全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



橡树国际投资理财系列
Oak International

Learn investment from George Soros

橡树国际理财机构◎编著

横行全球的金融巨鳄

向索罗斯学投资

成功资本运作&金融投机技巧

Successful capital operation & Financial speculation skills



当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时，就要给对方致命一击，仅仅做对还不够，还应该尽可能多的获取。

——乔治·索罗斯

吉林科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Learn investment from George Soros

橡树国际理财机构◎编著

横行全球的金融巨鳄

向索罗斯学投资

成功资本运作＆金融投机技巧

Successful capital operation & Financial speculation skills



吉林科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

向索罗斯学投资/橡树国际理财机构编著.—长春:吉林科学技术出版社,2008.3
ISBN 978-7-5384-3766-9

Ⅰ.向… Ⅱ.橡… Ⅲ.①索罗斯,G.-生平事迹②金融投资-经验-美国 Ⅳ.K837.125.34 F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第031364号

向索罗斯学投资

作　　者:橡树国际理财机构
责任编辑:高小禹　　　封面设计:大象工作室
*
吉林科学技术出版社出版、发行
长春新华印刷有限公司印刷
*
720×990毫米　16开本　17.5印张　255千字
2008年4月第1版　2008年4月第1次印刷
定价:32.00元
ISBN 978-7-5384-3766-9
版权所有　翻印必究
如有印装质量问题,可寄本社退换
社　　址:长春市人民大街4646号　邮编　130021
发行电话:0431-85635177　85651759　85651628　85677817
网　　址:www.jlstp.com
实　　名:吉林科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Foreword
前 言

乔治·索罗斯，一个极具争议性的人物，有人称他为“金融怪才”、“世纪金融强人”、“金钱魔术师”、“资本舵手”、“最伟大的慈善家”，有人称他为“金融大盗”、“股市鳄鱼”、“国际金融界的坏孩子”、“最疯狂的小偷”、“投机魔王”、“该死的货币赌徒”。不管人们对他的行为如何评价，有一点是不得不承认的，那就是这个出生在匈牙利的犹太人，有着非凡的投资才华和智慧。这在他掀起的几次惊心动魄的金融斗争——摧毁英格兰银行、狙击墨西哥比索、掀起东南亚金融风暴以及香港金融大决战中体现得尤为明显。美国《商业周刊》曾经如此评价他：“任何一位投资家都没能取得如此出色的成就，彼得·林奇没有做到，沃伦·巴菲特也没有做到。”

从最初创立双鹰基金，到后来成为量子基金的总裁；从以25万美元闯华尔街起家，到1993年以11亿美元的年收入成为美国历史上第一个年收入超过10亿美元的人，索罗斯通过他建立和管理的国际投资资金，积累了大量财产。他在1969年注入量子基金的1万美元在1996年底已增值至3亿美元，增长了近3万倍——在过去的30多年的历史中，量子基金的平均回报率高达30%以上。

乔治·索罗斯有着独具一格的投资理论，他始终坚信金融市场是没有理性、难以预测的，他设法“在混沌中寻找秩序”，创造出了自身特有的投资理论，并试图以这种对经典经济学的突破和颠覆，来为他的行动寻找根据。

在华尔街，索罗斯和巴菲特被称为“最伟大的投资经理人”。深刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的哲学头脑、渊博的金融知识、丰富的投机经验，加上敏锐的投机嗅觉，这是索罗斯在金融大潮中成为成功者的重要原因。索罗斯基金管理公司的投资管理经理加里·葛雷斯坦称："索罗斯的天才在于，在其他任何人之前便见到和看出了未来发展的整个趋势。他不必看到现实的变化与发展，在他的头脑中，事情发展的过程和结果早就形成了。"

由此可见，索罗斯是一个有着出色投资理念和投资技巧的经理人。他对于金融市场和投资战略的研究，已经达到了炉火纯青的地步。学会像索罗斯一样投资获利，已经成为投资的一种新的方法和潮流。

那么，投资者能够从索罗斯的身上学到些什么？这个世界闻名的金融大亨，究竟有着怎样与众不同的投资理念和投资技巧？这些投资理念和技巧，对于投资者有着怎样的借鉴意义？

本书以全新的角度，从索罗斯的个人经历和投资理念等方面出发，详细介绍并分析了索罗斯的投资要诀和投资理论，希望能够给中国的投资者带来借鉴和帮助。

另外，王彦、陈璋、吕静霞、刘长松、王林涛在本书编写过程中给予了大力支持——为本书收集了大量的资料，并且提出了许多合理化建议，在此表示感谢。

囿于客观条件所限，书中难免有不足之处，欢迎读者批评指正。

——橡树国际理财机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Contents
目 录

第一章 走在股市曲线最前面的人
这个人把自己看成上帝 /3
少年索罗斯:从布达佩斯到伦敦 /6
毕业后的坎坷经历 /10
证券市场牛刀小试 /12
双鹰基金掌门人 /15

第二章 索罗斯的早期投资
创建索罗斯基金,独立创业 /21
投资生涯越战越勇 /25
创立量子基金 /30
成就世界上最伟大的投资大师 /34

第三章 “索罗斯飓风”席卷亚洲
风暴孕育之地探究竟 /39
“鳄鱼”的传说 /44
泰国:风暴第一波 /47
索罗斯风暴的连锁反应 /55
韩国:厄运难逃 /62
初战香港:谁是胜利者 /68
再战香江:谁是胜利者 /73
日本:站起又跌倒 /80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 索罗斯如何投资获利

正确把握投资的环境和时机 /87
学会投资转换，学会进退自如 /90
撰写投资记录，掌握自己的投资曲线 /93
索罗斯的三“不”投资原则 /95
寻找股票的内在价值 /98
不可完全依赖自己的投资经验 /100

第五章 具备超高的风险意识

索罗斯风险投资 /105
索罗斯如何规避风险 /107
消极被动可能更加危险，冒险的风险反而更小 /110
理性投资，不与投资谈感情 /113
投资者要有高超的警觉性 /115
投资要理性，更要理智 /117
风险是可以管理的 /119

第六章 索罗斯的投资忠告

忠告 1：不要过度迷信分析工具 /123
忠告 2：选择适合自己的基金 /125
忠告 3：保本生存是投资者的第一需要 /128
忠告 4：要敢于承认自己的错误 /131
忠告 5：把握时机就是把握金钱 /133
忠告 6：要想投资成功，必须要有充足的自由时间 /135
忠告 7：要想获利就得承担风险 /137
忠告 8：身在市场，你就得忍受痛苦 /139
忠告 9：沉着应对市场波动期 /142
忠告 10：股市通常是不可信赖的 /144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 大胆而感性的投资风格

勇于冒险是成功的第一要素 /149
思想敏锐行动果断 /151
一定要相信自己的直觉和本能 /153
独立思考，积极应变 /155
关注大事忽略细节 /157
远离市场方能看透市场 /159
善战但绝不恋战 /161
聪明的投资者先投资后调查 /164
索罗斯的投资手段：乐于卖空 /167
处变不惊、心平气和看成败 /169
明察秋毫、见微知著 /171
保持高度的警觉性 /173

第八章 索罗斯的赢利法则

把握市场转势的那一刻 /177
不相信普通的升跌模式 /180
买入后亏蚀的应对方法 /183
注重税后收益 /186
只投资于自己熟悉的领域 /189
不做不符合自己标准的投资 /192
索罗斯的制胜习惯：即刻行动 /195
从投资一开始，就要设定好退出条件 /199
在投资时不要进行频繁的操作 /201
利用关系网获取投资信息 /204
无论胜败都时刻保持理智 /207

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 索罗斯的投资理论

一定要掌握分散投资的技巧 /213
对宏观因素要有敏锐的觉察力 /216
运用变化多端的投资手段 /219
大资本与小资本的灵活运用 /222
学会分析投资的市场环境 /224
投资最优秀和最“劣质”的股票 /227
善用反射理论去投资 /230
学会运用盛衰理论 /232
混水摸鱼的索氏投资信条 /236
找出股票市场的盲点 /239
灵活运用对冲基金的杠杆原理 /242

第十章 索罗斯的基金投资理论

通过投资目标和管理人来评估基金 /247
通过资产配置来看基金的赢利能力 /250
通过基金评价来评估挑选基金 /253
跟索罗斯学习如何把准基金买卖时点 /255
以最少的自有资金支配最多的外部资金 /259
如何通过基金公司来看基金的发展潜力 /261
通过基金经理来看基金的发展潜力 /264

附录一 索罗斯投资业绩一览表 /268
附录二 索罗斯大事年表 /269

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章



走在股市曲线最前面的人

索罗斯小时候就与众不同，他自认为自己是无所不能的上帝。在他还是懵懂孩童的时候，他就有着强烈的救世思想。与众不同的志向注定他不安于贫穷的现状，因此，他只身来到了英国伦敦求学。学成毕业后，在伦敦不得志的他又来到了美国。索罗斯在美国抓住了实现梦想的机遇，从证券分析员到双鹰基金掌门人，再到创立量子基金，他在书写着自己的神话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个人把自己看成上帝

1930 年 8 月 12 日，在匈牙利首都布达佩斯城的一个犹太中产阶层家庭里，一个身体瘦弱的男孩出生了。他，就是后来在全球金融领域里呼风唤雨的乔治·索罗斯。

索罗斯的父亲叫做提华达，母亲叫伊丽莎白，小乔治还有一个比他年长两岁的哥哥保罗。索罗斯父母的性格截然相反，在生活中，两人之间常常有些小摩擦。提华达性格大大咧咧，非常热衷于交际，时不时有一点浮躁，但是伊丽莎白却喜欢宁静，乐于钻研。从外貌上来看，索罗斯更像母亲伊丽莎白，他们都有着金色的头发和蓝色的眼睛，从这一点来说，索罗斯一点也不像犹太人。在听到别人说他不像犹太人的时候，索罗斯感到很高兴。提华达与伊丽莎白都不是犹太教徒，甚至对犹太教还抱着一种比较轻视的态度，他们都尽量使自己看起来更像基督教社区的一分子。而这样做的结果，对索罗斯一家在二战期间躲避纳粹的迫害起了非常大的作用。

父亲是儿子心目中的偶像，有着巨大的榜样作用。索罗斯喜欢和父亲在一起，更喜欢听父亲讲述的种种传奇般的经历。从父亲那里，索罗斯学到了很多从书本中学不到的东西，知道了世界上还有许多苦难，还有很多他不了解的事情。

提华达送给儿子的最宝贵的礼物就是他对儿子的关爱和他自己的人生经验。提华达的价值观对索罗斯影响非常大。父亲对财富的增减毫不放在心上的行为深深影响了索罗斯。“我从父亲身上学到了一样东西，那就是为了赚钱而赚钱，终将徒劳无功。财富可能是沉重的负担。”很多年以后，索罗斯在回忆他的父亲提华达时这样说道。

提华达留给儿子的另一份宝贵的财富就是他的应世之道。索罗斯一生都非常自信，而且与提华达一样，索罗斯学会了解决问题的最好方式就是不按传统牌理出牌，这使得他能克服逆境，应付变局，获得了常人无法企及的胜利。在以后的投资生涯中，乔治·索罗斯得以呼风唤雨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

屡创奇绩——1984 年英国民营化运动期间获得大满贯佳绩、1992 年击溃英格兰银行、1994 年狙击墨西哥比索、1997 年引发东南亚金融风暴，所有这些辉煌战绩的取得和他自幼受父亲的熏陶而形成的独特思维方式和过人的胆识有着直接的关系。

索罗斯在如日中天的时候这样评价父母对自己的影响："他们对我的影响各有不同，父亲教我应世之道，但母亲教我如何自省。我很爱他们……所以把他们的人格和他们之间的张力都内化成为我性格的一部分，这种张力是我生命中一股很重要的力量。"

"从某种意义上来说，她是她自己最大的敌人。由于我继承了她的性格，所以必须努力压抑这种自怜自艾的倾向。"回忆到母亲，乔治·索罗斯这样说。

1982 年，索罗斯的基金遇到了一些困难，进入了一段低迷期，他的思想也曾经一度陷入了类似母亲曾有过的悲观，但是随着事业的蓬勃发展，索罗斯很快就摆脱了烦恼。"1982 年有一段时间我的内心非常矛盾，这使我联想到了我的父母的性格冲突，也解决了承袭自母亲的一些苦闷；我把这些苦闷在阳光下摊开来，它们马上就烟消云散了。"

索罗斯和其他的孩子一样，好体育，爱运动，他在体育运动方面出类拔萃，特别是航海、网球和游泳。但他并不喜欢英式足球，认为那不是中上等的运动。少年时代的索罗斯，还十分喜欢和别人谈论《资本论》。

从表面来看，儿时的索罗斯并没有什么特别的地方，但是这个表面平静的孩子的内心世界里却激荡着一个伟大的念头："我是上帝！"

一个孩子把自己想象成某个英雄是正常的，每个人在自己的童年时代都有过这样的英雄情结。但是，索罗斯在孩童时就把自己看做是救世主，是上帝，这就有点让人不可理解了，因为这意味着索罗斯不仅相信自己有着超凡的能力，而且他还非常了解世界的苦难，这对于一个孩子来说，未免有点匪夷所思了。

是什么人给索罗斯灌输了"我是上帝"的思想？或许是他的父母吧！索罗斯的父母确实给了他很大的影响。然而，在众多兄弟姐妹中，却只有索罗斯具有这种豪气。

也许把索罗斯的这个与众不同的想法解释成"白日梦"会让问题变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得更加简单一些。因为渐渐长大的索罗斯正在使自己远离那个救世的梦想。

索罗斯在 1993 年 6 月 3 日对英国报纸《独立者》阐述了自己对儿时“救世梦想”的看法：“当你把自己当作什么神的时候——比如把自己看做是造物主——那就成了一种病。现在我感到非常舒服，因为我开始不再带着这些梦想去生活。”

索罗斯语录

从孩提时代起，我就拥有相当强烈的梦想，但我不得不控制这种想法，否则，它会给我带来麻烦。

看起来索罗斯并不喜欢自己的这种念头，因此一直想方设法去克服它，但是索罗斯可能终其一生都摆脱不掉这种信念，他把它看成是自己思想上的沉重负担，而更主要的是他为自己的“奇特而伟大”的思想很难向人倾述而感到痛苦。

后来，索罗斯在《金融炼金术》中叙述了自己的矛盾心理：“我承认自己总是沉溺于某种自视甚高的夸大观念里，对此读者应该不会感到惊奇——讲得坦白些，我把自己想象成为上帝，或者像凯恩斯那样的经济学家，或者像爱因斯坦那样的科学家，那就更棒了。我对现实有着非常深刻的认识，所以我知道那样的期望过于高了，因此我像罪犯一样，把这个秘密藏在心里。在我成长中的大部分时光里，它是令我不快乐的一个原因，而走进这个世界后，现实和我的幻想又靠拢得非常近，这使我终于承认自己的秘密，至少可以对自己坦诚。不用说，这样一来，我感觉快乐了许多。”

每一个成功人士都会有不同程度的自我满足感，作为投资大师和慈善家的索罗斯的满足来自于“现实和我的幻想靠拢得非常近”，也就是说成为一个投资大师和慈善家非常接近他儿时自认上帝的幻想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少年索罗斯：从布达佩斯到伦敦

第二次世界大战结束后，前苏联控制了匈牙利，在斯大林模式下，索罗斯所喜欢与推崇的冒险与投机不仅受到限制，而且受到严厉地打击。在父亲的引导与刺激下，索罗斯逐渐下定决心到英国伦敦去寻找梦想。

乔治·索罗斯的父亲在战争期间就已把该卖的动产和不动产都卖得差不多了——基本上成了一名“无产者”。但是他为了儿子的前途，经过多次碰壁，才设法筹措到了让索罗斯离开匈牙利去伦敦的路费。

就这样，17 岁的索罗斯，怀揣着父亲想方设法筹借到的一点路费独自一人上路了——在这个年龄，如果不是为了生存，或缺少必要的胆量，一般的孩子很难迈出家门，踏上奔赴异国他乡之路。可是，如果不迈出这一步，就不会有当今世界的乔治·索罗斯。

索罗斯喜欢伦敦这座繁华和自由的城市，但他无法享受这一切，因为他实在太穷了。父亲虽然有时会寄一点钱来，但那简直是杯水车薪。在伦敦，他形单影只，没有钱，也没有朋友，用他自己的话说，他“已经是穷途末路”了。尽管生活艰苦，但他坚信自己能够在黑暗中找到光明，他从父亲那里学到的求生之道在这个时候发挥了巨大作用，他自嘲道：“那不是很棒的感觉吗？”

经过一番努力，索罗斯在一家餐馆里找到了一份临时工作。

这是 1948 年的春天，随着生产的恢复，娱乐业也开始复苏。索罗斯打工的这家餐馆档次比较高，地理位置也很好，因此，经常有一些电影明星、贵族以及大富豪光顾。

索罗斯在这里工作很累，一天常常工作十几个小时，但是，老板给的报酬却非常低——在这里打工挣的钱根本不够生活费用。餐馆虽然为侍者提供免费的正餐，但是，饭菜却常常是剩的。当时餐馆中的储存设备并不像现在这样好，饭菜放的时间长了会变质，老板就把这些已经坏掉的剩饭拿给侍者们吃。在给侍者开饭的同时，老板也开始拿饭菜喂他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的猫。形成鲜明对比的是，老板给侍者们吃的是变质发馊了的食物，而给他的猫提供的却是新鲜的鱼子酱。

多年以后，索罗斯回忆起打工时的经历，打趣地说："我曾嫉妒过一只猫，因为它有沙丁鱼吃，而我却没有。"

索罗斯一边打工一边求学，坚持了几个月，就已经补习完了必要的文化课程，因此，他顺利地获得了进入大学深造的资格。他选择了著名的伦敦经济学院，这是一所以人文科学、社会科学和经济科学为主的高等学府，是英国最大的教育机构之一，在英国高校中的地位仅次于牛津和剑桥。

这所学院对于索罗斯是比较合适的。当时该学院有一种明显的社会主义倾向，所以吸引了大批来自国外的学生。索罗斯来自当时的社会主义国家匈牙利，对社会主义思想有些了解，接受起来当然比较顺利。而且，这所学院的主导课程是经济学，在人文学科的各个科目中，经济学专业的学生比其他专业更容易寻找工作。可能正是由于这些条件，索罗斯才选择了这所学院。

伦敦经济学院的学术气氛很浓厚，在这里既可以讲解自由市场经济，也可以讲带有社会主义色彩的经济学；既可以讲自然科学和哲学问题，也可以讲经济和金融理论；而且，教师们还可以在这里讲文学、艺术、历史和政治等问题，只要学生感兴趣的课，什么样的思想都能够在这里展示一番。

在伦敦经济学院，对索罗斯影响最大的不是经济学，而是哲学。因为，在他后来的经历中，无论是做股市分析员，还是自己直接操纵投资事业，在进行分析判断时，都用到了哲学的思维，而他的哲学思维的基础就是在伦敦经济学院学习的时候打下的。

索罗斯语录

哲学和经济学的最大差异也许在于，前者告诉人们的不仅是理论知识，更重要的还有思维方法；而后者教给人们的除了知识，还是知识。

对于一个追求新奇思想的学生来说，理论或逻辑思维能力越强，就越是喜欢探讨哲学上的问题，而不满足于一些平淡无奇的经济学知识。索罗斯在学习的过程中产生出喜欢哲学更胜于经济学的倾向，正是由于这样的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯在从事金融投资活动和金融工作的过程中，喜欢用哲学的思维分析和判断问题。在他的理论思维形成的过程中，受到了许多西方哲学家的影响，其中对他影响较大的应该算是卡尔·波普尔了。

哲学家卡尔·波普尔是伦敦经济学院中教授哲学课程的最著名的教授。正是他的哲学思想，使索罗斯这个学习经济学的学生对哲学产生了浓厚的兴趣。而他的哲学思想，也帮助索罗斯形成了独特的投资理念。

波普尔将他的批判理性主义和猜想与反驳的科学哲学方法运用于研究社会历史问题，在这一问题上，波普尔的观点是，人类历史的进程并不是取决于物质生活条件的发展，而是取决于人类知识的增长，由于人类知识的增长是没有规律可循且不可预见的，因此，人类历史的演进也是没有规律可循和不可预测的，他由此得出了社会历史的发展是没有规律可循的结论。

这一思想和索罗斯股票投资理念的一个重要基石——市场无理性思想，有着某种内在的相似之处。

波普尔在批判历史唯物论并阐述自己社会历史观的过程中，极力宣扬西方的民主与美国式的自由，与之对应的是，批判法西斯独裁主义和苏联式的专制统治。他在《开放社会及其敌人》的一书中，阐述了他的

知识链接

卡尔·波普尔原籍奥地利，是20世纪最伟大的哲学家之一，被认为是对马克思和封闭社会最系统、最有影响的批判者之一。他在1934年完成的《科学研究的逻辑》一书标志着西方科学哲学最重要的学派——批判理性主义学派形成；1945年出版的另一部著作《开放社会及其敌人》是其社会哲学方面的代表作，出版后在西方哲学界和政治学界引起了轰动；1965年他在英国被授予爵士勋位；1976年被选为英国皇家学会院士，1982年成为荣誉会员。

波普尔拥护理性主义，批判主观主义和权威主义，批判科学与社会理论中的决定论，拥护自由意志。他因提出“科学与形而上学之间的可证伪性的划界标准”而闻名，但更重要的是他对开放社会与思想自由的捍卫。晚年，提倡进化论的认识论，身心的二元论以及人类的理论、问题与艺术作品通常属于客观的但非物质的观点。

波普尔还是位证伪家，他觉察到不管以何种名义宣称可以提供某种确定的真理的知识体系或政权所蕴涵的巨大错误和危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社会哲学思想，认为人类社会只有两种可能的命运。其一是成为“封闭”社会，所有的人只能有一个信仰；其二是成为“开放”社会，在这里没有国家主义和民族战争，无论有什么样的压力，各种相互冲突的信仰都可以互融。

“开放社会”对索罗斯有着甚远的影响，在他大学毕业之后，不管是寻求谋生的职业，还是从事金融投机活动，他都不时地进行一些哲学问题的探讨，并时常想发表一些自己关于哲学的见解，尽管他的哲学观点没有什么人能够马上接受，可是，却对他自己的投资生涯大有益处。

“开放社会”不仅成了索罗斯日后哲学探索的核心理念，并且成为他终生追求的最高理想。因此，几十年以后，索罗斯在投资事业上取得了巨大的业绩后，他开始在全球各地尤其是东欧与前苏联创办慈善事业，设立“开放社会基金”，以实现他心目中的“开放社会”的理想。

索罗斯在阐述自己对“开放社会”的理解时说：“从根本上看，我们所有的世界观，都有缺点或被扭曲，而我们的任务就是专心研究这种扭曲的重要性。”

这正是受波普尔的证伪主义思想的影响，索罗斯把科学发展的证伪主义，移植到了人的世界观中来。当然，索罗斯也把它运用到了投资上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



毕业后的坎坷经历

毕业意味着失业，这对索罗斯来说再适合不过了。大学毕业后，如何谋生，选择什么样的职业便成为摆在索罗斯面前的第一大难题。

为了生存，索罗斯想利用他经济学院毕业的招牌在伦敦的某个金融机构谋得一份不错的工作。他以为伦敦经济学院的毕业生这块金字招牌会很管用，但现实并不是他想象的那样简单。他找了许多家金融机构，都被拒之门外，连想见一下老板的愿望都没有实现。

后来，他费尽周折，在一个同学的帮助下，总算找到了一份业务代表的工作。这项工作的具体任务是，为一个从事批发业务的客商搞促销活动。

索罗斯很努力地工作，然而，各个零售店只接受固定厂商提供的货物，并不理睬那些私自上门推销的销售人员。因此，他为别人做业务代表的工作以失败而告终。

为了在这个城市里生活下去，他又找了一个推销塑料袋的工作。可是，索罗斯那不善言词的嘴巴，不善于使用想象与比喻的语言以及不善于抓住推销对象心理的缺陷，都使索罗斯没有办法打开市场。在推销商品的过程中，索罗斯有一种非常难堪的感受。

索罗斯语录

那时候，我几乎已经心灰意冷了，我以为我是一个百无一用的人，后来证明不是。正如面包会有的一样，天才也是会有的。

对推销行业已经彻底失望的索罗斯发现投资是个赚钱的行当，经过一番考察和思量，他决心到投资银行去发展。这时，一家叫辛格和佛利兰德的金融公司雇佣了索罗斯。

在此之前，索罗斯至少换了三份工作，而这一次是决定性的一次，索罗斯从此踏入了金融界。此时，恐怕全世界没有一个人会注意到索罗斯的存在，但在此以后的数十年间，一条“金融大鳄”不断成长，他的影响力将超过业内任何人，整个世界也将为之震撼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在辛格和佛利兰德的金融公司，索罗斯的具体业务是登记银行每天的进出款项，把贷方和借方账单记录在一张很大的平板上，但索罗斯很讨厌这样的工作。

他说："那些枯燥无味的数字简直面目可憎——这种工作应该让机器来干。整天盯着数字和图表，那样的投资者是愚蠢的，这个世界不可能像几条曲线那样简单。"

在记录账单的工作中，索罗斯的表现实在让他的上司无法满意。于是，他又被公司领导安排到这个银行的交易部门工作。这是个资金交易部门，而不是证券交易部门，根本不能引起索罗斯的兴趣。他来到交易部门上班后，觉得这里的空气好像是凝固的，人们都死气沉沉的，工作方式也是自己不喜欢的。于是索罗斯总想搞点创造性的东西。而这里的环境和习惯，与索罗斯的想法格格不入，因此，他在这个交易部门仅仅了解了一些正常的工作程序，别的什么也没有学到。这里的上司和工作人员也不愿接纳他，因此，索罗斯在金融交易部门没呆多长时间，就被打发回了总公司。

索罗斯在这家金融机构，感到越来越不理想，他有一种好高骛远的思想倾向，总想干大事，总觉得自己的能力比别人强，而实际上，却往往连眼前的小事也做不好。这就造成了索罗斯与环境的不相容。索罗斯在总公司，并没有什么具体的业务，每天上班，却没有什么他感兴趣的事情可干。他对自己所处的环境感到不满，对进入金融界感到很失望，而且有一种怀才不遇的情绪。

索罗斯的性格是喜欢创新或按照自己的意愿行事，而不愿意循规蹈矩，因此他的数学知识和算术能力并不见长。银行那些数字，在他看来是十分乏味的。不喜欢这些数字，怎么能当银行职员呢？不习惯于所进入的行业的游戏规则，又怎么能在此长久呆下去呢？

过了一段时间，索罗斯感觉在这家公司没有多大的发展前途，于是做出了影响他一生的决定——到美国去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券市场牛刀小试

1956 年，26 岁的索罗斯踏上了驶向美国的客船。当他来到了纽约的华尔街时，他身上只有 5000 美元，而这 5000 美元就是索罗斯的投资资金——这是他到达美国时的几乎所有财产。

在劳勃·梅尔的推荐下，索罗斯进入梅尔公司，做了一名套利交易员。索罗斯一开始从交易员做起，但凭着他的才华与对欧洲市场的了解，他很快成了一名金融分析师。

他的创新手段非常灵验，生意滚滚而来，索罗斯为公司赚了很多钱，名气也开始大了起来。

来到美国后，索罗斯的生活发生了很大的变化。首先是，他的父母来到了美国，这是他们分别近 10 年后的第一次相聚。生活上的第二个变化是，索罗斯遇到了未婚妻安娜丽丝，并在 1961 年和她结婚。

索罗斯在梅尔公司工作很愉快，但由于梅尔公司规模比较小，业务种类也比较少，他感到在这里自己不能积累更多的知识和经验，没有太大的前途，于是，他与梅尔公司友善地分手了。

接着，索罗斯进入了渥特海姆公司工作，而渥特海姆公司是少数几个经营海外业务的美国投资公司之一。索罗斯在渥特海姆公司肩负的任务是，担任欧洲证券分析师兼证券交易员。索罗斯始终是华尔街上仅有

知识链接

安娜丽丝出生于德国，年轻时离开家乡远渡重洋，在美国相遇同样来自欧洲的索罗斯，1961 年两人结婚。索罗斯称她是“一个具有音乐天赋的德国女人”。他们一起居住在格林威治的小公寓里。安娜丽丝生活节俭，喜欢烹饪，很有生活品味。但遗憾的是，索罗斯和安娜丽丝的婚姻只维持了 17 年。他俩 1978 年分居，3 年后离婚，安娜丽丝为索罗斯生下了三个孩子。他们离婚的原因是因为安娜丽丝不堪忍受索罗斯将自己生活的大部分时间都用在了投资上，而疏忽了对她和孩子的照顾和关心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的几个在纽约与伦敦之间进行套利交易的交易员之一。

索罗斯在渥特海姆公司从事的金融分析工作，主要是为美国的金融机构提供关于欧洲证券的咨询服务。对于索罗斯来说，分析欧洲证券市场的情况，是一项具有开创性的工作，在他做这项工作之前，并没有人从事过这样的工作，因为当时的金融业全球化程度还非常低，欧洲的金融市场与证券交易对美国的影响不大。

在那个时代，索罗斯可以说是一名先锋人物。“他始终走在别人前面，35 年前乔治的所作所为，到最近 10 年才成为潮流。”1988 年起成为索罗斯的左膀右臂的斯坦利·德鲁肯米勒曾对记者这样说。

索罗斯至少比美国人熟悉欧洲，而且他有一般金融界的职员所没有的哲学头脑——有哲学头脑，就善于分析问题，就能够利用推测与分析来弥补实际材料的不足。

尽管当时能够得到的关于欧洲的金融信息极其有限，但索罗斯却凭着自己的经验和直觉，加上少量的信息为机构投资者进行投资分析，并写出了分析报告。

索罗斯语录

在金融这块领地里，创新的机会比野草更多，我相信即使在一百年以后投资技巧也不会穷尽。问题是你要去创新。

在这些报告中，索罗斯充分发挥哲学头脑的作用，善于分析，讲究逻辑，因此，尽管材料与数据很少，他也能把报告写得顺理成章。“在 60 年代早期，人们对欧洲证券一无所知，因此我可以为所欲为，任何我分析的公司，我想有多少收益都能归结到它身上。这真是一个外行指挥外行的典型例子。”即使这样，索罗斯仍是这些投资者的“灯塔”，索罗斯后来回忆说：“当时我成了欧洲投资热中的巨擘，情形犹如一群瞎子找到了一个独眼人来做他们的国王一样。”

索罗斯写出的关于欧洲公司的报告，赢得了许多大金融机构的信任，虽然里面充满了猜测和推理。很多大投资机构，诸如“德瑞富斯基金”以及 J·P·摩根都来求教于索罗斯。因为这些机构正准备对欧洲进行投资，而有关欧洲的金融情况，他们一点也不了解。

索罗斯做证券分析师兼证券交易员，两者兼顾，对他非常有利。作为分析员，他把分析结果提供给那些著名的大银行，而那些著名的大银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行在索罗斯报告的影响下，觉得哪个公司的证券有利可图就操作一把。这个时候，这个公司的股票就会明显地上涨，然后，银行再高价位卖出，乘机大赚一笔。索罗斯既是情报的提供者，也是银行操作的知情者，因此，在银行操作的同时，他也帮助其他一些金融机构买进或卖出，等赚了钱以后，公司分一大部分，索罗斯分一小部分。索罗斯开创的工作，使他干得非常顺手，也非常得意。

在一段时间里，这些大金融机构，竟然对于这个刚刚从欧洲来的年轻人言听计从，索罗斯写出的那些以猜测和推理为主而以实际材料为辅的研究报告，被这些准备到欧洲去投资的大公司当成了“圣经”。在这个时期，索罗斯俨然成了欧洲经济领域的专家，成了华尔街上的重要人物。于是，索罗斯投资事业中的第一个高潮出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双鹰基金掌门人

1969 年，索罗斯用 25 万美元在安侯公司创建了双鹰对冲基金，从事套头交易。这家基金的运作方法是索罗斯利用股票或债券作为抵押品，买入任意数量的金融工具，包括股票、债券和货币等。索罗斯便凭这 25 万美元起家，他用这些资金，一面为公司工作，一面为他的基金工作做套头交易。

索罗斯的经验越来越丰富，投资理论也渐渐形成，已经不是当年的“吴下阿蒙”，此时相信他的人也越来越多。当时，有很多美国富豪想投资双鹰基金公司，但索罗斯却不需要他们参与。他知道自己能够吸引那些自命不凡的欧洲阔佬们。果然，一些欧洲、阿拉伯和南美的富豪陆续投入了 400 万美元作为双鹰基金的本金。

基金的注册地是安地利斯群岛中的库拉索岛，这一点与其他的离岸基金没有区别。在那里，双鹰基金既能够躲过美国证券交易委员会的监管，又能够免缴资本收益税。

> **索罗斯语录**
>
> 如果我继续在欧洲徘徊，也许只能成为另一个目光炯炯、精明敏锐的金融家，只能成为众多的为挣钱忙碌的芸芸众生中的一个，既没有突出的业绩，也不算什么特别的专家。但是在美国，我却是极少数了解欧洲市场的专家之一。

索罗斯创立了把美国客户排除在外的离岸对冲基金的先锋意识——美国公民不允许投资，得到基金批准的惟一美国客就是索罗斯自己。正如他一贯的形象，索罗斯处于专业界的领先地位。因为在 20 世纪 60 年代末，拥有离岸基金作为投资组合一部分的美国对冲基金仍属于凤毛麟角。对于别人踌躇不前的领域，索罗斯总是毫不犹豫地全身投入。

索罗斯与欧洲有广泛的联系，这是他最大的长处。因此，他能够理解全球的局势，理解金融和政治事件将对全球不同的金融市场产生什么样的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时的索罗斯，思想已经非常深刻了，由于哲学造诣深厚，他具有华尔街的一般金融家所没有的智慧。一般的金融家，也许业务知识丰富，技术水准很高，操作技能非常强，但不一定有深刻的思想。而索罗斯在金融知识方面并不怎么见长，他甚至对那些复杂的数字没有任何兴趣，可是，他却对金融市场的形势非常了解，能够把握金融走势和资金的流向，而且对股市和投资方向有非常强的预见性。此外，索罗斯还有点难能可贵的是，他知道自己的优势和劣势。

因此，在实际行动中，他总是想法设法发挥自己的长处，尽量弥补自己的不足。在套头交易中，他知道自己对美国证券业的情况的熟悉程度不如欧洲市场，因此，即使在设立模型账户获得成功之后，他还是小心谨慎，而不搞孤注一掷性质的“赌博”活动。

在金融领域中，索罗斯无疑是个非常聪明的人，但他从不要小聪明，而是扎扎实实地工作。为了弄清楚一个公司的情况，他经常长期进行追踪；为了获得准确的分析结果，他经常连续十几个小时地进行工作。

索罗斯把他的聪明才智用于金融事业和他的基金的时候，也正是美国的证券业与金融市场迅速发展的时期。这时候，索罗斯在实验中创造了自己的投资理论，又在实践中对这些理论进行了总结与完善。当索罗斯用他的理论指导投资活动时，他得出的结论是：“有了宏观的思考，那么，股市无论是上涨还是下跌，只要运作得好，都能够赚到钱。”

20 世纪 60 年代末，索罗斯把他的理论用于分析房地产信托投资业的发展趋势与投资前景。他认为，房地产信托业有自己的变化规律，它会有一个急速上升而转为衰落的过程，其周期大约是 3 年，在 3 年左右的时间里，它会由暴涨转为下跌，最后导致大量投资者破产。3 年后，索罗斯的分析被验证了。

索罗斯不仅仅有很强的预见性，而且懂得在预见中进行投资。他能够准确把握时机，行动果断干脆，毫不犹豫。在房地产业刚刚兴起，但其股票价值还较低的时候，他不顾别人的反对，大量买进。而在房地产信托股份上涨很火爆的时候，他又突然把它的股票全部抛光。在这个涨落的回合中，索罗斯获得了 100 多万美元的利润。

从 20 世纪 60 年代末到 70 年代初，美国的证券业发生了翻天覆地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化。世界的金融市场也开始变得异常活跃起来，索罗斯正是在这个时候形成了自己独特的投资理论，并且获得了投资与投机的经验。

索罗斯的投资活动，在他的理论的指导下，越来越顺利。他对市场认识非常清楚，对形势把握也很准确，他是一个有着远大战略眼光的投机者，因此，他总是能够根据形势的变化，预见到经济发展的趋势与这些趋势给一些公司业务带来的影响。索罗斯在这种分析和预测的基础上，敢于把自己的资金与掌握的股票以及债券，在第一时间抛空或买进。当高科技公司刚刚起步的时候，他就看到了它的发展前途，并对其中发展前景看好的公司的股票大量买进。不久，随着人们对高科技发展趋势认识的理想化，出现了认购高科技公司股票的狂潮。

其实，那个时候的高科技利润还远远没有达到这些投资者想象的那么丰厚，那些本来非常有前途的公司，在一些金融投机者的哄抬之下，出现了股票认购风潮，由此带来了膨胀性的利润。索罗斯早就想到了这个问题，在认购狂潮到来的时候，他果断把手中的股票抛空。因此他得到了相当可观的利润。而其他投资者就没有这么幸运了，他们都被狂涨的形势弄昏了头脑，死死抓住手中的股票不放，总想着还有更高的价位。没过多久，那些昔日的百万富翁变成了穷光蛋。

美国有句俗语：你迈出了第一步，你就能够永远走下去。这话非常适合索罗斯。经过最初的四五年之后，双鹰基金的规模就从 400 万美元增加到 1200 万美元，增长速度之快，出乎人们的想象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章



索罗斯的早期投资

在索罗斯基金建立后的10年间，其资产从1200万美元增长到了3.81亿美元，利润率竟然达到了3365%。在1979年，索罗斯把基金的名字改成了量子基金，希望自己的基金能实现跳跃式的增长。索罗斯做到了，量子基金在他的掌控下，跳跃式地增长着，给他和他的股东们带来了巨大的投资回报。随着投资的一次次成功，索罗斯声名鹊起，成为世界上最伟大的投资大师之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创建索罗斯基金，独立创业

索罗斯在安侯公司执掌双鹰基金，并取得了惊人的绩效，但他和安侯的领导层出现了矛盾，为此，索罗斯离开了这家公司。随之，双鹰基金也宣告解散。

索罗斯又用自己的名字，建立了一个新的基金，这就是索罗斯基金。原来双鹰基金的股东们，由于深深信服索罗斯的投资才能，纷纷表示愿意参加索罗斯基金，索罗斯非常乐于接受他们。于是，这个基金一创立，就筹集到了1200万美元的资本。

索罗斯基金的创立远比双鹰基金创立时顺利。在创立双鹰基金的时候，索罗斯虽然已经小有名气，可是，他既没有本钱，也没有独自经营成功的业绩，人们对他的能力并不看好，愿意把钱投向他的人很少。现在不可同日而语了，由于双鹰基金在短短几年的时间里，取得了几倍的绩效，赚取了巨额的利润，使索罗斯在华尔街的名声大噪，尽管索罗斯这个时候还是没有多少个人资本，但那些愿意追求高额利润的人，却不怕冒险，甘愿把钱投到索罗斯基金里。于是，索罗斯基金刚刚创立的时候，就很轻松地获得了1200万美元的资本额，而且，资本仍然在滚滚流向他的基金公司。

索罗斯建立了自己的基金后，在纽约中央公园附近的一幢高层建筑上，租了3间房子作为办公室。索罗斯之所以把办公室设在这里，有两个意图：一个是，这里能够鸟瞰中央公园，视野非常开阔，能给人提供无限的遐想；而另一个是，这里远离华尔街，索罗斯与他的合伙人罗杰斯和华尔街的同行们不是一种风格，他们讨厌那里的职业银行家。这当然主要是索罗斯的主意，即使在进行金融业务的操作过程中，索罗斯喜欢想象胜于那些枯燥的数字。这个办公室在刚刚确立的时候，仅有两个人，一个是索罗斯本人，另一个是他的合伙人罗杰斯。尽管只有他们两个人，但分工非常明确，索罗斯是基金公司的经纪人，也担任着经理的职务；罗杰斯是市场调研员，专门进行复杂的市场分析，而不插手决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策。随着业务的扩大与工作的增多，他们觉得应该聘请一个秘书来帮助处理日常的事务，此时，这个基金公司的办公室才变成了 3 个人。

索罗斯基金还有一个董事会，索罗斯是这个基金公司的董事之一。索罗斯基金的董事会，只关心是不是能够赚到钱，而不太关心采用什么样的运作方式。这就给喜欢别出心裁的索罗斯和他的合伙人罗杰斯提供了一个非常好的冒险空间。在一定程度上说，他们是有独立思想的、非常聪明的赌徒，而那些想赚大钱，把钱交给他们管理的人，是真正的下注者。

索罗斯和罗杰斯，在基金公司的工作过程中，只重目的，不重形式，他们最终目的就是最大限度地发挥基金的功能，为股东赚取最大限度的利润。在不违背这个目的的前提下，他们自由发挥。

知识链接



与"金融大鳄"索罗斯共同创立量子基金的罗杰斯是国际著名的投资家和金融教授。罗杰斯 1942 年出生于美国亚拉巴马州，1964 年毕业于耶鲁大学，1964 年至 1966 年就读于牛津大学；1979 年，与索罗斯共同创立了量子基金，并取得了令人瞩目的成绩；1980 年离开量子基金后，在哥伦比亚大学商学院讲学；1989 至 1990 年完成了第一次环球旅行，并被载入吉尼斯世界记录；1998 年创立罗杰斯国际商品指数；1999 年进行第二次环球旅行，在此期间，投资上海 B 股并取得巨大成功。

罗杰斯有着杰出的投资才能。当他在华尔街一家投资公司从事投资分析时就表现出了与众不同的才华。索罗斯对他的投资理念很是欣赏，后来两人成为密切的合作伙伴，并于 1969 年共同创立了双鹰基金。这个基金在一开始只有 400 万美元，到 1973 年，在短短几年时间里就增长到了 1200 万美元；同时，在 1969 年到 1980 年十多年的时间内赢利率达到惊人的 3365%。这些成就体现了罗杰斯的杰出才华，这也使更多的人认识了罗杰斯，就连被投资者誉为"股神"的沃伦·巴菲特对他也极为赞赏。与索罗斯在投资理念上产生分歧后，他带着 1400 万美元的报酬离开了量子基金会。

在先后进行的两次环球旅行期间，罗杰斯也没有放弃对投资的考察。他对世界经济和社会形势进行了大量的分析，接触了社会各界人士，广泛收集了从金融报刊杂志和报纸上无法知晓的信息，摸清了各国社会以及投资市场的情况，并学到了从商学院无法学到的东西。这使他进一步认识到了技术的分析不能代替实际的考察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种宽松的环境，使每个人的积极性得都到了充分发挥，人的潜能被充分调动出来。他们本来就是金融投资高手，当有了一定的工具与环境之后，其才能就会显示出来。索罗斯和罗杰斯，充分利用私人公司的灵活性，他们不受固定业务与客户的限制，什么能够赚钱就做什么。

在利益的驱使下，索罗斯和罗杰斯频频出现在股票、期货、债券等行业的市场上。他们常常做多头交易——他们既在股票上大作文章，也不放过期货市场。在广泛的交易领域里，他们敢于卖空，也敢用期货交易的货款在日用品与证券市场上买入。这种买卖，具有极大的风险。一旦判断失误，就会导致资金丧尽，公司破产。一般的银行或大金融公司是不敢这样做的。而索罗斯他们却不怕，反正公司的资金并不多，他们本人除了有一些钱放在了基金里，再没有什么资产了。因此，他们在金融交易中敢于大胆下注，就像赌徒一样。这样的冒险行动，之所以索罗斯敢做，而其他公司不敢做，主要原因是，索罗斯基金公司的主要业务由经纪人说了算，而其他的金融机构则没有这样的自由。

索罗斯和罗杰斯的独断专行和赌博一样的操作方式，也招来过一些人的批评，但是，当这些股东们获得了巨额的利润后，就聪明地闭上了嘴巴。股东们投资于索罗斯基金会，一般只想着赚钱，而不关心经纪人采取什么样的手法。既然投资者能得到可观的效益，谁还会关心操作者是怎么干的呢？只要能赚到钱，就是最正确的，这是投机运作的基本原则。如果经纪人循规蹈矩，安守本分，却不能为股东带来任何利润，那么，这种经纪人又有什么用呢？正是基于这种原因，索罗斯基金的股东们并不过问索罗斯的操作方式与手段。

索罗斯在近似于赌博式的大胆投机活动中，为股东们取得了任何金融机构和投资公司所无法比拟的绩效。基金公司在刚成立的时候仅有1200万美元的资金，一年后，资产达到了2010万美元，增幅接近70%。在接下来的几年中，索罗斯基金更是突飞猛进地增长。到了1980年底，资产达到了3.81亿美元。而且在基金创立后的10年时间里，没有一年出现过亏损的情况，其收益率竟然达到了3365%。而一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般的金融公司的复合利润指数仅为47%，相差悬殊。巨额利润使索罗斯和罗杰斯更加大胆，他们不仅敢于卖空，而且还敢用保证金来购买已经看准了的股票。他们不仅投资美国金融市场，也敢于做亚洲、欧洲、南美洲等开放地区的金融生意。在整个20世纪70年代，索罗斯的基金公司发展势头非常好，他在国内外市场的投资中，获得了超乎寻常的利润。

索罗斯基金的扩大与发展是极其顺利的，敢于冒险的投资者们都对这个原本并不起眼的基金寄予了非常高的期望，他们纷纷把钱投到索罗斯基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资生涯越战越勇

在索罗斯和罗杰斯合作的日子里，每一天，他们俩都要深入阅读几十份公司年报，希望找出若干能使人兴奋的企业发展形势或若隐若现的长期趋势——也就是别人不容易觉察的信息。

索罗斯时时保持着高度集中的状态，并且注意着某类股票突然间的转变，也就是别人还没看出来的转变，好获取巨额的利润。正如罗杰斯所言："我们对一家公司下一季度会赚多少钱，或者 1975 年铝的出货量会是多少并不感兴趣，我们感兴趣的是广泛的社会、经济和政治因素会如何影响未来一段时间内某一行业或某一类股的命运。如果我们看到某只股票的市场价格有很大的差距，那再好不过了，因为这就意味着我们就有机会赚钱。"

在 20 世纪 70 年代早期，索罗斯通过长期仔细的观察，发现银行业中开始酝酿着这种"突然的转变"。

一直以来，银行业的名声并不好，在人们眼里，银行家脑满肠肥、笨拙迟钝；银行的信誉非常糟糕，整个美国银行界陷入了一团糟的状况，几乎没人认为银行业能够从深睡中苏醒过来。因此，投资人根本对银行类股票没有兴趣。然而 1972 年索罗斯在长期的追踪过程中，他凭着敏锐的感觉发现了一个"振奋人心"的因素，一批新生代的银行从业人员刚刚从美国一流的商学院毕业，他们志向高远，充满活力，他们正在一步一步地向着银行业的领导岗位上迈进；他们是经过专门训练的、有着现代积极进取思想的新一代银行家；他们也正在着手规范和整顿银行秩序。尽管这些措施还没有使银行业发生比较显著的变化，但银行业在他们的带领下走出低谷是必然的。

还有一个因素是，索罗斯经过一段时间的认真调查发现，银行业务虽然非常糟糕，但是，银行拥有的实际资产可能超过了它的股票价格。在得出了这个结论后，索罗斯非常果断地大量购入了银行的股票。不久，银行类股价开始上涨，索罗斯赚得了 50%的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯是位具有全球眼光的投资者，他从来也没有忘记在国外市场投资。

索罗斯希望以批发价格进入交易，并希望从宏观的层次上取得致胜优势。如果存在不成熟的市场，如法国、意大利和日本的市场，索罗斯就会放长线钓大鱼。他希望自己先进场投资，最好能够抢在其他投资人之前 6 到 18 个月，因此他在各国都持有股票。

同样地，索罗斯也购买加拿大、日本、丹麦和法国的证券。在 1971 年的一段时间里，索罗斯将自己基金的四分之一资产用来购买日本股票，这是一场大获全胜的豪赌——最后清场的时候基金翻了一番。

索罗斯选股很精明。他见机行事，不放过任何能获得利益的机会。1972 年，索罗斯熟识的一位朋友对他说，商务部一份不对外公开的报告说，美国对外国能源的依赖越来越强。于是，索罗斯购入了大量的石油钻探、油田设备与煤矿公司股票。1973 年，阿拉伯国家实施石油禁运，引发了石油危机，导致能源类股票价格激涨。索罗斯因此赚取了大把美元。

知识链接



1973 年，阿拉伯国家对美国及几个欧洲大国实行石油禁运政策，从而引发了 1973 年 ~1975 年的战后资本主义世界最大的一次经济危机。其主要原因是中东地区的宗教矛盾所引发的第四次中东战争（又称赎罪日战争、十月战争、斋月战争）。这次战争起源于埃及和叙利亚攻击被以色列占领的西奈半岛和戈兰高地。战争开始阶段，埃及和叙利亚占据了一定的优势，但在美国和西方国家的支持下，以色列很快便扭转了局势，打败了埃、叙军队。作为主要产油国的阿拉伯各国为了改变西方发达国家对以色列的支持态度，便联合起来,减少石油生产，并对美国及欧洲经济大国实行禁运。

阿拉伯国家如此一致地针对西方经济强国的另一原因就是想要与西方发达国家重新谈判石油价格。20 世纪 70 年代开始，西方世界对石油的需求猛增，但在主要石油生产国提出提高石油价格的要求时，却遭到了西方石油公司的共同抵制，此后，双方的矛盾逐步升级，彼此之间的关系日益紧张。在第四次中东战争爆发以后，几大阿拉伯产油国便决定以石油禁运来教训西方大国。1973 年 10 月 17 日，石油输出国组织宣布对主要资本主义国家实行禁运。消息传出去，立刻引发了西方世界的混乱，不久以后，资本主义世界的经济危机全面爆发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是在 1972 年，索罗斯准确地预见到了粮食危机，买进了农业设备、肥料和壳物加工公司的股票，获得了巨大的收益。

索罗斯对军事形势的关注，并不亚于对经济问题的关心。他认为，重大的军事事件，一定会引起某些经济领域的突变。这种突变，是赚钱的千载良机。他是这样认为的，也是这样做的。仅在 20 世纪 70 年代，他就借助世界紧张局势和局部战争，大赚了一笔。

早在 20 世纪 70 年代初，美越战争结束，战争给美国人留下的是可怕的噩梦。由于缺少战争对军事装备的需要，世界军火市场交易并不旺盛，因此，美国国内的军工企业亏损比较严重，没人敢把钱投入到这个领域。可是，索罗斯却一直注意着这个几乎被人们遗忘的角落。

1973 年秋季，埃及和叙利亚发动了对以色列的战争，事出突然，以色列被打了个措手不及。埃及和叙利亚的军队摧毁了以色列坚固的工事、打烂以色列坦克、击落以色列飞机，并攻占了被以色列占领的属于埃及的西奈半岛。在这次战争中，以色列损失惨重，伤亡几千人，毁坏了大量的坦克和飞机。

索罗斯从这场战争中注意到了可能引起突变的东西：敌对双方的武器供应来自两个不同的超级大国——埃、叙两个国家的武器主要来自于前苏联，以色列的武器来自于美国。以色列在这次战争中处于非常明显的劣势，空军损失惨重，而且欠缺精密的电子反控制能力，根本不是埃、叙两个国家拥有的前苏联制武器的对手。这些情况充分说明，美国提供给以色列的武器系统已经非常落后了。如果美国的国防部认识到了这一点，那么，一定会努力说服国会，加大对军事工业的投入，一旦政府增加对国防工业的投入，那么，国防工业的股票就会急剧升值。

索罗斯看清了这个形势后，还派人到华盛顿找国防部的官员讲述中东战争给美国人提出的新问题，而且他还到军工承包商那里进行交谈，以促使国防部增加国防军工投入的决心。

当条件即将成熟，而别人还没有意识到将要发生的事情的时候，索罗斯悄悄地以极低的价格购买了格拉曼公司、联合飞机公司、诺思罗普公司和洛克洛德公司的大量股票。

时间仅仅过了一年，美国国防部果然大幅度增加了对国防工业的投入，这些投入，引来了大量寻找投资方向的资金。于是，军工类股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格向上猛蹿。在股票上升接近最高点时，索罗斯及时把国防工业的股票抛出，赚到了惊人的利润。

索罗斯在预测问题发展的趋势时，能够见人之所未见。比如，一般人即使注意到了战争所引起的军工领域发生的变化，也仅是表层的，并没有看到深远的东西。而索罗斯既能看到直接的东西，又能看到深远的影响。比如，他从中东战争中以色列空军的失利了解到，现代武器装备越来越依赖于灵敏的电子元器件、激光导向装置和人工智能系统。

索罗斯经过仔细思索，他得出了这样一个判断，不久以后发生的战争，肯定不再是重装备、重火力的对抗，而是高技术手段的对抗，因此，在不远的将来，发展高技术武器装备，肯定会成为美国的重要国策。

得出这样的判断后，他就开始向电子装备厂家投资。在当时，除了索罗斯以外，还没有人看出电子生产厂家有什么远大的前途，所以，当索罗斯给这些厂家投资的时候，别人都认为他疯了。

过了一段时间，国防部终于认识到了这一点，大批量地购入电子设备，电子工业红火了起来。索罗斯所料不错，假想中的未来战争给他带来了滚滚财源。索罗斯在这方面的投资大获成功。

在 1978 至 1979 年间，索罗斯预测出了科技股的行情，那是他一生中与科技股的第一次亲密接触。当时科技公司的股票已经失宠，这些公司的股票只能以很低的市盈率出售，原因是市场规模扩充得太快，供应商非常难维持原有的市场占有率。

索罗斯语录

在雅芳的例子中，投资业界没能了解二次世界大战后化妆品业的繁荣已经结束，因为市场已经饱和，而且小孩子不再用那种东西。这是他们失之交臂的另一个基本原因。

另一方面，投资者非常担心大公司中途介人，将这些羽翼还没有丰满的公司彻底打垮。因此，这些公司必须依靠本身的现金寻求成长的机会，它们很难向外筹措资金。在这种情形下，这些公司在竞争中处于弱势，以至让电脑业的大型公司随时有机可乘。这是非常糟糕的一种自给自足的幻想，但索罗斯相信如果投资者的看法转变了，能够向这些公司增加投资，那么赚大钱的机会就出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是索罗斯和罗杰斯跑去蒙特雷出席美国电子协会的会议，花了一周时间与企业经理们会面，每天大概和八至十家公司的人会谈，结果他们掌握了大量的内部情况。最后，他们选择了五个最看好的领域，每个领域选择了一种以上的股票。此后一两年，他们几乎都是在坐享这番努力的成果。

索罗斯的拿手好戏是放空。索罗斯对别人说，放空其他机构投资者喜欢的股票，从中赚钱，是他的最大乐趣。他的基金与几个大型机构大量放空他们喜欢的股票。最后这些股票价格果真急转直下，索罗斯基金赚了大钱，而那些机构投资者则损失惨重。

索罗斯玩雅芳公司股票，便是放空牟利的经典例子。为了放空股票，索罗斯基金以 120 美元的市价，抱了一万股雅芳股票卖出。接下来这只股票价格出现大跌。两年以后，索罗斯以每股 20 美元的价格买回股票。结算下来，每股股票竟然赚了 100 美元，总共赚了 100 万美元。之所以获得如此大的成功，是因为索罗斯早在雅芳的盈利开始急降之前，他便洞悉人口逐渐老化，化妆品业的营业收入也将大不如前。

20 世纪 70 年代初，很多投资者损失惨重，乔治·索罗斯却获利颇丰。从 1969 年 1 月到 1974 年 12 月，索罗斯的基金的受益凭证价值约涨为 3 倍，从 610 万美元上升到 1800 万美元。这段期间内，索罗斯每一年都在赚钱。

1978 年，索罗斯基金的投资报酬率是 55.1%，资产增加到 1 亿 300 万美元；1979 年，资产为 1 亿 7800 万美元。索罗斯的高科技股投资策略仍然很赚钱——而且没有“燃烧殆尽”的迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创立量子基金

20 世纪 70 年代末，索罗斯基金在索罗斯和他的黄金搭档罗杰斯的共同努力下，从弱小的基金发展成了纽约金融界最有前途的基金。由于索罗斯在多年的投资生涯中积累了大量的经验，因此他在投资中获得了一次又一次的成功。在这个过程中，他不仅体验到了成功的快乐，而且得到了成功给他带来的巨大利润。

索罗斯总结创立由自己操作的基金这十几年的经验和教训，感到苦辣酸甜无所不包。尽管基金在他和罗杰斯的运作下，给投资人带来了非常可观的利润，但是，每一次投资决策，索罗斯都付出了大量的心血。金融市场上的投机活动，比战争还紧张。任何聪明的投资者，都不敢保证百战百胜；任何投机老手，都不敢大意。

索罗斯总结股市与金融市场的运作经验，想找出一些规律，结果是，根本没有规律。没有规律，但有特点，这个特点就是，瞬息万变、无法预测。每一次投机，都与以前任何的条件不一样；每一次下注，都会遇到不同以往的情况。

索罗斯语录

股市上从来就没有过两次完全一样的情况。这里只有变数，而没有定数；只有直觉，而没有逻辑。这是一个人类社会所特有的变化不定的领域。

索罗斯觉得金融投资事业，各种因素都不确定，一点稳定性和把握性也没有，也就是说，他一直是在各种变数中，操作自己的基金，使它顺利运转，而且不断从中“产出”利润。

“证券经营是一种最残酷无情的事业。谁知道公司的好景能有多长？历史证明所有的公司经营者最终都得结束，有一天我也不例外。但愿不会是这个下午。”索罗斯曾经这样说。从他的话中不难看出，经营金融和证券是一件非常困难的事情。正是由于清楚地知道这一点，对物理学有所了解的索罗斯，突然联想到了物理学的测不准原理。

测不准原理是海森堡在测量量子的时候归纳出的一条物理学原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测不准原理是量子运动的规律。索罗斯通过形象思维将这两个看起来似乎是风马牛不相及的东西联系起来，找到了二者之间的内在联系。他看到，股市和金融市场的这种变化，非常像海森堡所描述的量子的变化，或许这里也有一个测不准的道理。于是，1979 年，索罗斯灵机一动，为他准备重新组织的基金找到了一个独特的名字——量子基金。

索罗斯说，用量子给自己的基金命名是由于自己对量子的测不准关系感兴趣，并希望以此来纪念德国物理学家海森堡所提出的量子力学的不确定原理对自己投资股票事业的启发。除此之外，他还说，之所以用这个名字来命名，是为了庆祝他的基金规模像量子一样跳跃式增长。这个名字还有一层意思，就是要把他自己的名字从基金的名字中拿掉，这也是他为了挽救与罗杰斯近乎破裂的合作关系的一次努力。

量子力学的原理和索罗斯的观念相吻合。索罗斯认为金融市场一直处于不确定和变动的状态之中，如果把显而易见的情形预先纳入考查范围，然后把赌注下在出乎意料的领域上，就有可能赚大钱。

在金融投机市场上，索罗斯认为同样存在量子力学的测不准的情况。因为金融市场总是处于不稳定的波动状态，市场的运作没有什么理性和逻辑可言，各种因素都是不确定的。

传统的经济学理论是建立在平衡的基础上，即供给和需求处于相等的状态。很多人早已经对股票市场做过仔细研究，他们得出的结论是在决定股票价格的定位过程中，逻辑起了主要的作用。因此，逻辑“应该”存在，否则的话，市场将会过于动荡，操作股票的风险也将过于重大。

基于这样的观点，当时的经济学家鼓吹市场平衡的概念，提出可能获得完全竞争和完美认知的假设，而索罗斯持不同的看法：“市场中的买入卖出决策并不是建立在经典经济学的观点之上，而是基于投资者的预期。而人们对任何事物能实际获得的认知都是不完美的，任何人的所有对世界的认识都存在某种程度的缺陷或歪曲。”

“总的来说，我在理解某一事物时的主要立场是注重非完美认知在事件形成过程中的作用。传统的经济学理论是建立在平衡的原理上的，在平衡中，需求和供给达到相等。但是如果你能认识到非完美认知的重要作用，你就会明白你所要对付的实际上是不平衡。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯在不同的场合承认，他“着迷于混乱”，“那正是我的生财之道：理解金融市场中的革命性环节”。他认为，在金融市场上和在量子理论中一样，并不存在所谓的平衡的状态，测不准原理起着非常大的作用。如果金融市场是在不平衡的状态中运转，任何聪明的投资者都难免出现失误；任何有充分理由的判断，都不敢保证得到良好的回报。

事实上，在索罗斯投资成功的背后，哲学观一直起着非常重要的作用。在早期学习哲学的过程中，他认为哲学和金融风马牛不相及，是根本不沾边的两回事，自己应该专心致志于推动人类知识的发展，他认为，达到这一目的地的惟一途径是解决“存在”这一基本命题。但随着时间的慢慢推移，他发现试图了解人生的神秘领域的可能性几乎为零。

于是，索罗斯得出结论：人们对于被考虑的对象，总是没有办法摆脱自己观点的羁绊，这样，人们的思维过程也就不可能获得独立的观点用以提供判断依据或对存在给予理解，因此，人们无法看清事物的本质，毫无偏颇地抵达真理。也就是说，绝对完美的可知性根本不可信。

接着，索罗斯又推测：由于人类的认识存在缺陷，那么，他能够做的最实际的事就是关注人类对所有事物的那些存有缺陷和扭曲的认识。这个逻辑后来构成了索罗斯金融战略的核心。索罗斯在学习哲学的过程中，看到了神秘的哲学世界与现实的金融世界之间的种种联系，并在此基础上形成了他自己独特的金融投资方式。

索罗斯曾经这样来描述他的哲学观点：“我的中心概念是人们对世界的理解本来就是有欠完整的，有些状况是我们必须先行理解，而后才能做出相应决定，但事实上这些状况往往受到我们做决定时的影响，当人们参与某些事时，他们所怀有的期望本身就会和这些事的实际情况不一致，只是有时差距很小，可以不必理会，但有时差距很大，足以构成影响这些事件发展过程的重要因素之一。”

索罗斯认为，一个人对事物的感性认识只不过是对该事物理性认识的一部分。因此，一个人的思想往往缺乏判断他正确与否的独立参照物——它的客观性。人们一旦不能够获得这种独立的参照物，就不可能超越自己。

在金融投资中，索罗斯的最大特点就是没有什么特定的投资策略。观察量子基金的历史就能够发现，量子基金的投资策略一直处于不断变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化中，在基金成立的前十年，宏观工具几乎完全被排除在外，而此后，宏观投资又成了投资的主调。索罗斯并不按照既定的原则行事，却非常留意游戏规则的改变。

在索罗斯的投资理念中，因为市场总是处于流动与不确定之中，而赢利的方法就是在不稳定态或不确定态上押注，寻找超出人们预期的利润。总之，在索罗斯的投资中，世事极其难以预测，一切都是缺乏理性的、不可预知的，这便是其投资的基本原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成就世界上最伟大的投资大师

索罗斯平时喜欢在幕后操作基金，并不喜欢在公众场合露面。他曾经长期有意避开媒体，不愿出现在报纸或电视上。因为在索罗斯的投资哲学里，经营一个全球性的投资公司，一旦人们知道你打算购买哪家公司的股票，他们就会先于你购买，这会使你的投资计划破产。因此，名声有的时候并不是什么好事，只会给你的事业带来毁灭性的打击。但是随着索罗斯在金融界声名鹊起，他再想过平静的生活已经不可能了。他的举手投足都会成为新闻，各大新闻媒体都在密切地关注着他。他现在是世界上最伟大的投资大师，也是市场的领袖，在媒体工作者的眼里，他是可以改变市场的人。

成为公众人物之后，索罗斯是怎样管理他的量子基金的呢？

上午八点半开始，索罗斯不管开不开会，都允许他的公司经理们随便进入他的办公室，跟他讨论投资股份的问题。

索罗斯喜欢和他的经理们采取一问一答的方式交谈。有的时候，索罗斯听了某位经理的话后，可能会提议他或她给另一位持相反观点的人打电话。

其中有一位经理阿兰·拉裴尔说："如果你喜欢某一件事情，他会让你和另外一位不喜欢这件事情的人谈谈。他总希望保持一种理智的摩擦。他会对一项投资的股份进行仔细分析。你也不得不对此思考、思考、再思考。情况变化了、价格变化了、事情变化了，作为一个公司经理，对一项投资不得不从总体上再三思考。"

索罗斯在和他的基金经理讨论投资的时候，经常会提一些问题，如：

拉裴尔说："这项投资比例已经计算出总数了。"

索罗斯皱一下眉头："你认为应该抛售一些吗？"

拉裴尔连忙说："不是。"

索罗斯接着问："你想再买一点吗？"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

……

经过认真沟通以后，拉裴尔会重新审视自己的投资比例。

拉裴尔还说："索罗斯的过人之处在于他能够把握问题的要害。然后，他会看着表格说'可以'。"

如果时机成熟的话，索罗斯思考的时间一般不会超过一刻钟。

如果没有什么特别情况的话，拉裴尔和公司的其他经理并不是什么事情都要通过索罗斯来决策。一些小额的交易，例如说 500 万美元，可以不经过索罗斯而直接操作。

拉裴尔说："不过，和索罗斯交谈，一定要有针对性，因为他精明得很。"

索罗斯通过他补偿性自救的技巧获得了投资的成功。自救作为一种实践的经历，可能难于理解，但对于索罗斯来说，却能很好地说明他取

知识链接

1987 年 10 月 19 日，星期一，华尔街上的纽约股票市场爆发了历史上最严重的一次崩盘事件，震惊了整个金融世界。

这一天，纽约股票交易所内气氛极度紧张，价格变动极其迅速，道·琼斯指数一天之内重挫了 508．32 点，跌幅高达 22．6%，其价值相当于美国全年国民生产总值的 1/8。创下自 1941 年以来单日跌幅的最高纪录。暴跌狂潮在股民中引起了巨大恐慌，大多数投资者甚至不知道自己为什么要抛售股票，惟一的理由就是"别人都在卖"。这一非理智行为直接导致了巨大股灾的发生。一天之内，5000 亿美元从道·琼斯指数中蒸发掉了。

其实，在 1987 年的头 9 个月中，仅日本购买美国股票的新增投资就高达 150 亿美元，股票价格已近崩溃。这些都意味着美国股市将经历一场大的调整。这次股灾不是由期货市场引起的，但抛售浪潮同时袭击了现货（纽约）和期货（芝加哥）市场。与此同时，全世界股票市场产生了"多米诺骨牌"效应，伦敦、法兰克福、东京、悉尼、香港、新加坡等地股市均受到强烈冲击，股指跌幅均达 10%以上。

这次的股市崩溃主要是由指数套利（一般设计为程式交易）和组合保险这两类交易在股票指数期货和现货市场相继推动而造成的。

这一天被金融界称为"黑色星期一"，《纽约时报》称这一天为"华尔街历史上最坏的日子"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得的成就。

例如，发生在1987年10月的那场股市大灾难。根据事后的检验，索罗斯退出一些项目的时间过早。但是，詹姆士·马凯并不这么认为，他坚信索罗斯放弃战斗是为了今后更好地战斗。虽然索罗斯由于过早退出而遭受了巨大的损失，但他也避免了事态的进一步恶化。对于很多人来说，接受这一现实是十分艰难的，但是索罗斯却做到了，他坚信自己能够弥补这些损失。1987年以后，索罗斯获得了巨大的成功，给人们树立了榜样。

索罗斯具有很强的思考力、胆略和本能直觉。他的“反馈”理论是测定市场的计算器。它虽然不能够告诉他应该投资什么，或最好的投资时机，但是，这一理论却能告诉他，他的资金应该流向何处，并且给他提供抓住潜在机会的正确方式。

> 索罗斯语录
>
> 我如果想买3亿美元的股票，一开始，我只会买5000美元。先投资，然后去观察。

索罗斯会采取具体的行动，通过测试、试探等手段来确认他以为正确的东西是不是正确。他会以此为基础，提出一种假说，决定投资股票的比例。然后去观察这种假说是不是有效。如果有效的话，他就会把大笔的资金投向这种股票。如果这种假说无效，他会马上撤出他的投资。

索罗斯经常“先投资后观察”，他先形成一种假说，进行基础性投资，再由市场来检验这种假说是否正确。

索罗斯在投资之前，总是先感受一下市场的情况。如果准备投资的这些公债很容易抛售出去，索罗斯会成为一个购买者；如果这些公债实在难以抛售出去，索罗斯就会敬而远之。

索罗斯尽管取得了巨大的成绩，但是他并不认为自己不会犯错误。他说：“人们觉得我不会出错，这完全是一种误解。坦率地讲，对任何事情，我和其他人所犯的错误是一样多的。不过，我过人的地方在于我能认识自己的错误。这就是我成功的秘密。我的洞察力能够帮助我认识到人类思想内在的错误。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

“索罗斯飓风”席卷亚洲

1997年对于整个亚洲来说，是灾难深重的一年。索罗斯用他的狙击手法，对泰国、马来西亚、菲律宾等众多东南亚国家的股票和外汇市场发难，引发了一场“索罗斯飓风”。除了少数国家如中国和日本之外，整个东南亚地区都遭受到了巨大经济损失。索罗斯究竟做了些什么？他在这个过程中，又是如何以一己之力，让整个东南亚动荡不安的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风暴孕育之地探究竟

亚洲金融危机始于泰国。泰国的经济，在 20 世纪 80 年代到 90 年代，曾有过一段时间的辉煌，但是在发展中也潜伏下了严重的问题，这些问题在索罗斯等金融家的操作下被完全揭露出来，最终导致了一场影响深远的金融危机。

事实上，在亚洲金融危机爆发之前，包括索罗斯在内的美国商业界，已经预感到了以泰国为首的东南亚地区，存在着众多的问题。大约在泰铢贬值前一年，国际货币基金组织的经济学家莫里斯・戈尔茨坦曾预言：“按金融危机危险的信号衡量，在东南亚诸国，各国货币正经受着来自世界的冲击，1994 年墨西哥式的经济大灾难有可能在东南亚再度出现。”接着，他又坦言，如果金融动荡之类的危机真的在东南亚地区发生，那么泰国将首当其冲。

然而，戈尔茨坦的这番话并未得到东南亚诸国的重视，尤其是泰国，所有人都被眼前国内经济的繁荣景象所陶醉，没有人在意他人会说些什么。

东南亚国家在 90 年代中期开始加快金融自由化的步伐，以求驱动经济新一轮的快速增长，并想当然地认为，世界经济的重心将在未来的

知识链接

金融风暴又称金融危机，指的是一个或几个国家与地区的全部或者大部分金融指标（如短期利率、货币资产、房地产、证券、土地价格、商业破产数和金融机构倒闭数）的急剧、短暂和非周期性的恶化。金融危机可以分为货币危机、债务危机以及银行危机等类型。

随着世界金融业的发展，金融危机越来越呈现出某种混合形式。其特征是导致人们对未来经济的预期更为悲观，整个区域内货币币值出现幅度较大的贬值，经济总量与经济规模出现较大的损失，经济增长受到打击。金融危机往往会伴随着企业大量倒闭，失业率提高，社会经济萧条，甚至有些时候会伴随着社会大范围的动荡或国家政治层面的动荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几十年内向这个地区偏移。

然而过去几十年，推动东南亚经济发展的主要驱动力是外资投入的增加，而并非国内经济实力的增长。因而在这样的经济增长模式基础上竞相放宽金融管制，无疑是隐患重重。因为一旦国内金融市场被外资掌控，那么东南亚地区将面临着一场大风暴的降临。

老谋深算的乔治·索罗斯自然不会忽略这一点。早在东南亚经济风暴之前，他就给他的部下德鲁肯米勒打过电话，并告诉他："让全世界人都把目光转向东南亚吧！"

索罗斯之所以对于东南亚可能出现经济危机如此肯定，原因就在于他看到了在"东亚经济奇迹"中，东南亚国家在经济发展的过程之中的深层问题。也正是这些问题给索罗斯创造了进军亚洲的机会。

首先，基础设施投资不足。

当时，85%的印度尼西亚人家中没有卫生设备；曼谷交通堵塞十分严重，一名曼谷市民平均每年要在出行问题上浪费44天时间。

实际上，早在东南亚的经济在国际上崭露头角的时候，许多专家就发出了警告：在东南亚许多经济繁荣的地区，基础设施方面的问题日益严重，这些问题导致各类社会问题层出不穷，严重威胁到了该地区今后的经济发展。专家对此得出的结论是：只有增加对基础设施的投资，东南亚才能继续保持经济繁荣的局面。

然而，在虚浮的经济泡沫中迷醉的东南亚各国政府，对专家的警告并没有给予足够的重视。有关东南亚的统计数字显示，尽管该地区大多数国家用于基础设施的开支已经从20年前平均占国民生产总值的3～4%增至目前的6%，但该地区在基础设施方面的投资远远落后于其他地区和国家。

对基础设施"投资不足"可能会造成怎样的后果？这个问题可以从该地区一些国家在遭受金融风暴的灾难中找到答案。据世界银行说，1995年菲律宾经济增长率下降两个百分点，这可能是由于对基础设施投资不足而造成的。

同时，投资不足可能引起恶性循环，这给社会带来的后果无法估算。索罗斯认为，这是东南亚的一大弊端所在。在东南亚，城市和农村之间的基础设施发展水平存在着巨大差距，这种不平衡在整个亚洲地区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都很突出。在能源供应和供水方面与在交通和通讯方面也存在着严重问题。东南亚约有5亿人口，其中有1/3生活在城市地区，目前每年还有2000万人加入此行列。到2020年，亚洲的城市化发展将进入一个高峰，绝大多数人将生活在城市。对于政府来说，只有尽快对基础设施建设进行充分投资，才足以应对这种人口流动问题。然而，这需要巨额投资。据世界银行估计，从1996年算起，东亚仅在其后10年就需要对基础设施投资1.2到1.5万亿美元。

问题是东南亚地区的政府不仅缺乏经费，也往往缺乏管理知识。基础设施的投资只有私人投资者才能够提供。然而，在金融风暴前的一年时间里，私人投资者承担的基础设施工作只有10%。显然这是一个困扰当局的问题：私人投资者需要的是短期的回报，他们一般都只对预计能在七八年内收回成本的项目感兴趣，而不愿意承担那些可以在多年后获利的大型项目。这让东南亚的基础设施建设陷入僵局。

其次，出口产品结构单一。

金融家们认为，东南亚金融危机产生的一个重要原因是，东南亚各国出口产品结构单一，未能及时调整产业结构。

东南亚各国以往经济的快速增长主要是依靠大量出口所取得的，如泰国出口产值占国内生产总值的40%，其中电子产品的出口占很大比重；马来西亚电子产品出口则占到了总出口额的65%。

东南亚产品大量出口，主要依靠了劳动力成本低这一优势。大量的事实表明，在经济起步初期，国内产业结构借助劳动密集型的低技术行业进行发展是可行的。然而，如果出口产品结构单一，产业结构与其他国家相似，而国际市场对这类产品的进口规模有限，那么现行的经济结构就难以适应国际市场的变化。

特定经济模式弊端的积累的确只会为投机家们提供乐园。

索罗斯把东南亚的这种经济弊端，看做是金融投资者们进军这一市场的最有力武器。后来的事实证明了他眼光的敏锐。在1996年世界性电子产品需求萎缩的影响下，东南亚各国的产品出口大幅下降，从而使经常项目赤字扩大，国际收支平衡失控。这是造成东南亚金融危机严重化的又一个重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，房地产泡沫。

席卷东南亚各国的金融风潮已经结束，但是其影响之深远让人感叹不已。即使在21世纪的今天，金融风暴给东南亚地区带来的深刻影响仍然没有完全消除。在金融危机期间及其后的几年间，东南亚各国都付出了沉重的代价。仅仅从1997年年初到9月初短短的几个月时间，泰铢就已经贬值了40%，印尼盾和菲律宾比索也贬值了20%以上，马来西亚林吉特贬值了16%，新加坡货币也贬值了8%。长期取得经济高速增长的东南亚各国，在风暴的袭击下完全没有抵抗的能力，原因究竟何在？

人们普遍认为，东南亚各国金融危机的导因是房地产泡沫经济的破灭。索罗斯在金融危机之前就曾对美国记者发表了一番宏论："新兴工业国家的一个常见问题是银行体系，其弊病积累将使得它们仅仅是一层窗户纸。"他用他的荣枯相生理论判断说："对房地产业和银行业的观察常常是投资者认识荣枯相生过程转折点出现的重要标志。"可惜的是，东南亚各国当时并没有人能和他一样清醒地认识这一时局。对东南亚各国来说，房地产业是吸引外资大量注入的一个朝阳产业，在不断上涌的经济大潮面前，各国政府忘记了风险的存在。以泰国为例，泰国政府对外国资本开放国内市场后，由于实行泰铢对美元的联系汇率和高利率政策，吸引了大量外国资金进入国内市场。泰国外债由1992年的200亿美元猛增到后来的900亿美元，这充分说明了当时东南亚金融市场的火爆。

索罗斯语录

房地产的问题常常被投资者们忽略，但是在所有的行业中，它是最容易产生泡沫的一个，而对于股市来说，这种泡沫还需要建立联系——以银行为中介。

但如此大量的外资流入本国市场，却并没有让东南亚政府予以充分的重视。泰国政府未能及时对外资的投向和领域进行适当的引导，这使得大量外国资金开始源源不断地投向了房地产市场。

因此，许多房地产商开始大兴土木，而且一些金融机构和银行见有利可图，就向房地产商大量发放贷款。大量资金流入房地产市场，导致房地产行业过热，房地产价格在短期内一涨再涨。房地产商人为此抬高了房地产价格，并以此为抵押继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续大量借贷外债。这就形成了一个恶性循环，也因此加大了房地产经济中的泡沫成分。

然而，市场是在经济规律的掌控下进行的，泡沫的不断加大，让房地产市场供大于求的状况越发明显，房价急剧下跌，房地产商资不低债，造成银行的呆帐坏帐急剧增加。

据泰国统计部门统计，泰国仅 1997 年的银行呆帐坏帐总额就超过了 200 亿美元，其中相当大的一部分是针对房地产市场的放贷，而同时大部分金融机构发放的贷款是从国际资本市场借来的，这就直接导致了一些金融机构面临破产清盘的局面。整个东南亚金融体系动荡不已。

深重的危险在潜伏中寻找着发泄口，并终于在 1997 年得以全面爆发，一场席卷亚洲的金融风暴已经不可避免。然而令东南亚各国政府没有想到的是，一直关注着东南亚市场变化的索罗斯，竟会成为这次风暴的领导人物。德国《经济周刊》在 1997 年 7 月 10 日谈到这次泰国金融市场动荡的成因时分析说：“亚洲的崛起似乎是不可阻挡的，但泰铢大幅度贬值的情况表明，老虎并不是不可伤害的。有一个人被认为应对此负有责任，这个人就是索罗斯。他和其他一些投资人自 2 月份以来一直对泰铢发起进攻，直到政府终于屈服，使泰铢与美元脱钩。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“鳄鱼”的传说

索罗斯的投资理念和方式，与其他投资大师存在着很大的差异。他没有严格的原则或规律可循，从不把固定的风格作为一项投资准则来看待。索罗斯善于在混乱状态中发掘出机会，人们形容他像是一条蛰伏于湖泊旁边等待猎物出现的巨鳄，在对周围环境的观察中等待正确的时机，然后奋力一击，像鳄鱼扑向猎物一般获取自己觊觎已久的猎物。

东南亚金融市场的潜在问题，让索罗斯找到了这样的机遇。1997年初，当索罗斯的目光盯向东南亚时，曼谷等地区的人们还陶醉在泰铢货币的稳定汇率中不能自拔。尽管索罗斯的助手德鲁肯米勒对他在市场上超乎寻常的直觉佩服不已，但对于索罗斯的东南亚战略，他却显得有些担忧。

然而索罗斯很快让他打消了忧虑。在两个人一起研究了东南亚市场的具体情况以及行动方向之后，索罗斯拿出了他思考许久的行动方案，从这份方案中，德鲁肯米勒看到了索罗斯对于东南亚市场的深刻研究。在索罗斯看来，在市场出现变化之后再研究是否可以进入为时已晚。他的做法是见微知著，从现状透露出的一些蛛丝马迹中，去分析将来可能出现的转变，再按预测的情形来部署行动策略，然后再静心等候收获。他的做法就像鳄鱼看见草丛中的草木摆动，而预知将有兔子跳出来，因此在附近守候一样。

索罗斯能从世界金融界的决策中，察觉出市场的趋势、动向和节奏。他比大部分人更了解全球经济的因果关系，因而能推算出下一步的行动如何进行。

研究、暂停、深思熟虑。索罗斯认为，在东南亚的整场投资是一场长时期的战斗，市场利率和汇率变动的效果需要时间来显现，因此投资者需要有很大的耐性。所以索罗斯尽管一直关注着东南亚的金融局势，但直到1997年初，鳄鱼才露出了他的利齿，索罗斯认为时机成熟了。

这一年年初，索罗斯首先吹响了进攻的号角。他认为，泰铢兑换美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元的比率虽然看上去日趋稳定，但对投资者而言却始终承担着很大的风险。因为，当时泰国银行系统出现的呆账、坏账数额已经高达 200 亿美元以上，这是很危险的信号。一旦银行系统出现崩盘，必然会引起连锁反应，造成泰铢的贬值。所以，他在金融市场上传出“泰铢要贬值”的消息，并声称泰国是世界上赤字最高、外债最多的国家。许多投资者信以为真，认为这是泰国政府方面有意为之，以便推动产品出口，降低贸易逆差，提高还贷能力。于是，一些投资者开始疯狂抛售泰铢，并兑换美元。这使得泰国的汇率面临着前所未有的压力。

为了保持泰铢兑换美元的汇率，泰国政府只能动用几十亿美元来稳定泰铢的挤兑风潮。然而，他们显然忽略了索罗斯的能力。作为少数的风险大师，索罗斯认为进攻必须果断，全力而为，不要小心翼翼地赚小钱，看准出手时机，必须要大赚一笔。因此，索罗斯并没有因为泰国政府和中央银行的介入而就此罢手，他利用权威银行机构对泰国三家主要银行的不利评定，大肆进行泰铢的抛售，这引起了持款人心理上的恐慌，并带动了又一轮抛售泰铢的风潮，使得泰国政府无力应对。

与此同时，索罗斯还在股市上大做文章，导致泰国股票价格一路狂跌，在不长的时间里，泰国股价从 1000 多点降到了 500 多点，跌幅高达 50%！泰国政府被索罗斯的攻势弄得焦头烂额，最终泰铢不得不大幅度贬值，索罗斯赢得了最终的胜利。

> **索罗斯语录**
>
> 我非常关心求生的必要性，绝不冒可能粉身碎骨的风险。

投资都有失败的时候，关键在于如何在失败的时候适时地止损，这是一般投资者和投资高手之间的最大差别。索罗斯擅长绝境求生，懂得应该何时放弃。他投资成功的关键不仅在于懂得何时购买股票，而且还在于懂得在自己犯错时如何及时止损。在日本市场上的两次失败，对索罗斯来说都是惨痛的，但那都不至于让他“伤筋动骨”。索罗斯的信念是：在做错时能及时止损离场，为的是放弃战斗活下来，好在另一天再上战场。在进军香港的过程中，索罗斯遇到了香港特区政府的顽强抵抗，并最终提前离场。

索罗斯知道自己建立的投资仓位可能有错，这虽令他失去安全感，但也使他提高警觉并随时准备改正。正是由于这样，索罗斯常对失败或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

犯错不抱否定态度。他指出：做错事不丢脸，错误变得明显时不去矫正才丢脸。他认为自己成功的原因不在于自己常常做对，而在于他比其他多数人更善于发现自己何时做错并及时改正过来。

如果市场的变化和他所期待发生的事之间有冲突，他会进一步探索找出自己什么地方算错了。一旦他认为自己知道了答案，他就修正原来的判断，甚至完全舍弃，但他不喜欢只因环境变化而改变判断。索罗斯的主要投资想法是：冒险没有关系，但千万别赌整个家当，但有钱可赚时也不要呆在一旁。这样的投资理念在索罗斯的东南亚攻势中贯穿了他的整个投资过程，他像一条鳄鱼一样，给整个东南亚造成了巨大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



泰国：风暴第一波

早在 1992 年，泰国的金融界人士就认为曼谷应取代即将回归中国的香港，成为东南亚地区的金融中心。在这种不切实际的想法的推动和刺激下，泰国政府对外国资本敞开了金融市场的大门。

为了刺激本国经济的发展，泰国政府对于外资的进入，实行了更加优惠的政策。1992 年，泰国组建了曼谷国际银行，允许投资者通过这家银行获得低息贷款。与此同时，国外投资者，尤其是华尔街的金融投资家们，也对东南亚市场虎视眈眈，他们希望找一块可以进入这一市场的沃土。在当时，国际上的美元利率远远低于泰国国内的利率。泰国开放引资的政策，深深地吸引着华尔街的金融家们。于是，来自国外的贷款源源不断地进入泰国市场。

大量低息美元贷款的注入，让泰国金融家欣喜不已。他们开始对诸

知识链接

泰国经济自 20 世纪 80 年代中后期开始进入高速增长的黄金期，成为农产品、纺织品、珠宝饰品以及电子、汽车和计算机配套产品的主要出口国。泰国于 1982 年 11 月 20 日加入了世贸组织的前身——关税及贸易总协定，这极大促进了泰国和其他成员国之间的资源优化配置，推动了泰国经济结构的调整和产业结构的升级。此后，泰国利用本国廉价的劳动力优势，大力引进外国资金、技术和设备，发展纺织、服装、食品加工，以及汽车、摩托车、家用电器装配等附加值较高、符合本国特点且适应国际市场需要的工业企业。同时泰国的产品逐步转向出口。泰国的投资环境得到了根本的改善，法律体系日渐健全。法规透明度的增加以及同等国民待遇的承诺为外商投资打开了广阔的通道。在金融风暴之前，外国资本已占到泰国总注册资本的 1/4 以上。此外，跨国经营程度不断加深。减免关税、开放市场原则直接促进了泰国商品的出口创汇，巩固了泰国经济发展支柱——出口导向型产业模式。出口贸易一直是带动泰国经济发展的火车头，每年出口额占国内生产总值的一半以上。这正是得益于入关带来的自由、互惠贸易及入关促成的国内经济调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如房地产等基础产业产生浓厚兴趣，结果多家银行一窝蜂地把近 50％的贷款投向了房地产业，这使得房地产业的资金迅速膨胀，供求结构严重失衡。随后，房地产市场的低迷使得银行方面的呆帐、坏帐激增，许多贷款难以收回，资产质量出现严重恶化，金融危机一触即发。这让善于宏观分析的索罗斯窃笑不已：“对宏观经济体制的详细考察是任何投资的第一步，也是最具有决定性的一步。”

> **索罗斯语录**
>
> 在宏观层面上，泰国已经成为了建立在沙滩上的堡垒——这个国家正在玩火自焚。

事实上，索罗斯这位西方金融市场的传奇人物，自统帅套头交易基金组织在 1992 年狂沽英镑大获全胜之后，就瞄准了亚洲的新兴市场，并伺机下手。1993 年，索罗斯和一些金融投资家们选择在马来西亚小试牛刀，尝试对亚洲市场发动进攻。

当时，投资者们普遍认为马来西亚货币林吉特的币值被低估，必涨无疑，于是在索罗斯的号召下，国际金融投资家们开始围剿林吉特，可是马来西亚总理马哈蒂尔却偏不买索罗斯的帐，坚决捍卫低币值的林吉特，最终在马哈蒂尔加强对资本市场控制的情况下，德鲁肯米勒只能选择暂时离场，索罗斯在亚洲的初试锋芒没有取得理想的结果。

但索罗斯显然不会因为这样一点小挫折就选择放弃。在墨西哥市场大捞了一笔之后，索罗斯又将目光转移回亚洲。1994 年，美国著名的经济学家和金融学家保罗·克鲁格曼撰写了一篇题为《亚洲奇迹的神话》的文章。这篇文章针对东亚的经济形势提出了一个命题——“东亚无奇迹”。这极大地刺激了索罗斯进军亚洲的野心。索罗斯说：“我看到文章时就思忖，亚洲经济的增长可能会有限度。泰国‘泡沫经济’的耀眼光彩被我们盯上了。”

然而索罗斯并没有立刻行动。他一方面在寻找着最佳的时机，另一方面，则在进行着缜密的筹划，拟定行动的方案。

1996 年，东南亚国家经济暴涨，繁荣日趋明显。由于通货膨胀节节上扬，景气过热的威胁不断加重，东南亚国家的银行利率在各国中央银行的引导下节节攀升，此举虽减缓了通货膨胀上升的速度，但也因此吸引了大批资金涌入套利，这为索罗斯进军亚洲创造了新的机会。

当时泰国银行业每天经手的海外套利资金金额高达 20～30 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，银行业本身也大肆从海外借入利率比泰铢、林吉特等货币低上 3～5 个百分点的美元、日元和马克，然后将其出售，从中赚取利差。当时泰国国内的一份统计显示，泰国各商业银行的海外借款总额已超过 1 万亿美元，其中 95％属于短期借贷。

在这样虚幻的繁荣景象中，国际金融界已经嗅到了东南亚地区尤其是泰国传出的危机的气息。1997 年 2 月，国际货币基金组织的经济学家布尔曼发出了警告：大量的资金正在不断注入亚洲等新兴市场，"不理性的热烈情绪"正在这些市场广泛出现，这种现象可能会导致令人痛

知识链接

国际货币基金组织是政府间的国际金融组织，是世界两大金融机构之一。它正式成立于 1945 年 12 月 27 日，总部设在华盛顿。1947 年 3 月 1 日开始工作，同年 11 月 15 日成为联合国的专门机构，在经营上有其独立性。

这一组织的宗旨是：

1. 通过国际贸易的扩大和平衡发展，把促进和保持成员国的就业、生产资源的发展、实际收入的高水平作为经济政策的首要目标。

2. 缩短成员国国际收支不平衡的时间，减轻收支不平衡的程度。

3. 在有适当保证的条件下，基金组织向成员国临时提供普通资金，使其有信心利用此机会纠正国际收支的失调，而不采取危害本国或国际繁荣的措施。

4. 通过一个常设机构来促进国际货币合作，为国际货币问题的磋商和协作提供方法。

5. 协助成员国建立经常性交易的多边支付制度，消除妨碍世界贸易的外汇管制。

6. 稳定国际汇率，在成员国之间保持有秩序的汇价安排，避免竞争性的汇价贬值。

其功能主要有：融通外汇资金；规定各会员国汇率、资金移动和其他外汇管制措施；为会员国提供资料和建议。

国际货币基金组织的资金来源于成员国认缴的份额。成员有义务提供经济资料，并在外汇政策和管理方面接受该组织的监督，在国际货币体系中起到枢纽和核心作用。

1969 年该组织又创设"特别提款权"的货币（记账）单位，作为国际流通手段的一个补充，以缓解某些成员国的国际收入逆差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苦不堪的大幅震荡。

然而，布尔曼的声音并没有引起东南亚各国的重视，这使得索罗斯下定决心，要在东南亚重现击败英格兰国家银行的那一幕。

面对各国货币市场投机盛行的情形，东南亚各国中央银行对币值的变化率一直犹豫不决，尤其担心的是资金会像流入国内一样迅速流出，从而使汇率急剧波动。但此时此刻，这只被打开的资金龙头，要再拧上已经很困难了。东南亚各国的中央银行已经面临最后关头。

看准时机的索罗斯出动了。不过，经历了马来西亚的失败，他显得更加小心、谨慎。索罗斯及其部下德鲁肯米勒经过深思熟虑，选准了从泰铢下手。

泰国在东南亚各国的金融市场中开放程度最高，资本进出自由，而且除了利率较高之外，泰铢长期紧盯美元，汇率相当稳定，风险最小。此外，泰国经济虚假繁荣的景气最旺，低迷的房地产市场正在拖垮金融业，因此，表面上汇率稳定的泰铢币值实际上也是最不稳定、最易攻破的。

同时，索罗斯发现，泰国当局对近年来国家经济暴露出来的诸多弊端束手无策。为了抑制通货膨胀、吸引外资，当局必须维持高利率，这使原本就债台高筑的经济在泥潭中越陷越深，难以自拔。为此，投机商给泰国设计了很多摆脱债务的方法，其中最佳途径是将泰铢贬值。然而，泰国当局并不会立即采取贬值货币的做法，因为这样极可能会引起外资的撤离，导致泰国经济的全面崩盘。因此，泰国政府必须要尽力将汇率保持在稳定的态势上。但这样一来，大量的企业就面临着破产，本来就步履艰难的银行业更是雪上加霜，这给投机商提供了绝好的机会。

索罗斯之所以拿泰铢开刀，正是因为他看中了这些有利条件，并希望借此打破泰铢堡垒，彻底扫荡东南亚。这也是索罗斯常用的手法——先攻击弱者。就这样，索罗斯暗中将资金向东南亚转移，以便时机成熟时，便可大举登陆东南亚，获取自身的最大利益。

从 1997 年初开始，泰国房地产的泡沫开始逐渐消退，并很快趋于破灭，外国投资者开始纷纷抛售泰铢。索罗斯见时机成熟，便开始全力进攻“建立在沙滩上的泰铢堡垒”。一时间，泰国金融市场岌岌可危，其震动波及到了整个东南亚金融市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年 2 月，索罗斯终于向东南亚诸国宣战了。

索罗斯利用泰国政局不稳及泰铢将被强制性贬值的谣传，大量抛售泰铢。与此同时，泰国国内银行也发生挤兑现象，引起泰国国内金融体系混乱。

1997 年 3 月 3 日，泰国中央银行宣布国内 9 家财务公司和 1 家房地产公司存在资产质量不高以及流动资金不足的问题。索罗斯认为，这又是一个信号，说明泰国金融体系可能出现更深层次的问题，于是他便先发制人，抢先抛售泰国银行和财务公司的股票。泰国所有的财务及证券公司遭遇了大量的提款，金融市场一片混乱。为了捍卫泰铢地位，泰国政府动用了 20 亿美元进行干预，才使这场风波暂时平息。

然而，索罗斯并没有就此罢手。此后，以索罗斯为首的对冲基金联合开始大举抛售泰铢，泰国政府难以抵挡，泰铢的汇率不断下滑。5 月份，金融市场上关于泰铢贬值的谣言再起，索罗斯抓住机会，继续大量抛售泰铢，引发了近一周时间内泰铢对美元汇率的大幅波动。泰国央行倾全国之力，被迫动用 50 亿美元进行干预，于 5 月中下旬开始了针对索罗斯的一场反围剿行动，意在打垮索罗斯的意志，使其知难而退。

泰国中央银行首先与新加坡和香港的金融当局组成联军，动用约 120 亿美元的巨资吸纳泰铢；其后他们又效法马哈蒂尔在 1994 年的战略战术，用行政命令严禁本地银行拆借泰铢给索罗斯大军；第三步则大幅调高利率，隔夜拆息由原来的 10 厘左右，升至 1000 至 1500 厘。泰国政府的这一有力反击收到了良好的效果，由于银根骤然抽紧，利息成本大增，致使索罗斯在措手不及的情况下，损失了 3 亿美元，遭到了当头一棒。此外，泰国政府还严禁国内银行拆借泰铢给离岸投机者，临时分隔离岸与在岸市场。这些措施终于使泰铢汇率再次站稳，并给投机者以重创，泰铢渐渐升至新高位。

然而，索罗斯毕竟还是索罗斯，他并没有被泰国方面的虚声恫吓所吓倒。凭借其“反射理论”和多年投资经验，索罗斯分析认为，泰国中央银行所能使出的全盘招术也就莫过于此了，况且这也并没有让自己陷入绝境，所受的损失相对而言也只是比较轻微的。从某种角度上看，索罗斯认为，他已经赢定了。事实上，这同样是他的一个惯用手法——“找找市场的感觉”。德鲁肯米勒在风暴过后据此解释道：“建立大的头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寸之前，先做一下实验，这在股市、汇市、期市中都适用……事实上，(对泰铢) 3 月份的进攻就是这样一种实验。”对于东南亚诸国而言，这场暂时性胜利只不过是苟延残喘，根本挽救不了东南亚经济崩盘的命运。

索罗斯为了这次机会，已经准备了数年之久，自然不会轻易善罢甘休。泰国方面的反击反而让他找到了感觉，在他看来，泰国央行实力不济，已经是强弩之末。他决定再一次发动攻击，三战东南亚。

1997 年 6 月 19 日，泰国差瓦立政权经济班子的核心人物、主管经济事务的副总理兼财政部长庵雷·威拉旺引咎辞职，索罗斯及其他金融投资家们再次看到了机会，他们憋足了劲，对泰铢发动进攻。

索罗斯指挥对冲基金组织开始出售美国国债以筹集资金，扩大资金的投资规模，并于 6 月下旬再度向泰铢发起了猛烈进攻。刹那间，东南亚金融市场上狼烟再起，混乱不堪，对抗双方展开了殊死的争斗，泰国的各大交易所成为了聚集人群最多的地方，人们争先恐后地将手中的泰铢大量抛出，使泰铢狂跌至 1 美元兑换 28 泰铢的新低，股市也从年初的 1200 点跌至 461.32 点，跌幅超过了 50%，创下 8 年来的最低点。对此，泰国中央银行抛出了 50 亿美元进行干预，但杯水车薪，泰铢依旧下跌不止。

只有区区 300 亿美元外汇储备的泰国中央银行历经短暂的战斗，便宣告“弹尽粮绝”，面对对冲基金组织铺天盖地的攻势，他们要想保持泰铢的固定汇率显然已经力不从心。

据日本大和综合研究所援引泰国的有关方面资料显示，截至 1997 年 6 月底，泰国金融机构所有的风险债权数额为 4860 亿铢，为贷款总额的 31.5%。更有人估计，泰国金融业坏帐高达 8000 亿到 9000 亿泰铢（约合 310 到 350 亿美元），以索罗斯为首的金融投机家们，在进入东南亚市场的第一场战役中，就赚了个盆满钵满。

面对索罗斯咄咄逼人的攻势，7 月 2 日，泰国政府作出无奈之举，宣布取消多年来泰铢与美元挂钩的钉住汇率制，实行浮动汇率制。泰国政府希望通过这一举措将泰铢的汇率建立在其实际价值和泰国现有经济状况相挂钩的基础上，使泰国经济逐步回到正常的轨道，财政部长他侬则表示，让汇率自由浮动，为外国投资者改善了投资环境，有利于吸引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外资进入市场。大量外资的涌入将会化解泰国金融部门资金周转不灵的问题，有助于刺激出口，加速经济增长。

泰国政府的如意算盘早在索罗斯的预料当中，他为此还专门进行了各种准备。当他的各种反击措施纷纷得以执行时，泰铢的命运便被索罗斯一手掌控了。

在当局宣布这项政策后的当天，泰铢便开始暴跌。曼谷外汇市场泰铢兑美元汇率创下了29.45铢兑换1美元的历史最低点，与泰国中央银行6月30日最后一次报出的汇率中间价相差甚远。然而泰铢下滑的趋势并没有就此中止，7月24日，泰铢兑美元降至32.5：1，再创历史最低点。索罗斯在泰国市场上大获全胜，让泰国人心惊肉跳、捶胸顿足、呼天抢地，整个泰国地区陷入了一片混乱之中。

此后，泰铢对美元汇率持续下跌，受此影响，一批金融机构和企业被迫关门停业。举世闻名的国际大都市曼谷，昔日的繁华景象已被蒙上了阴影。金融风暴过后，商店的顾客明显减少，营业额迅速下降；因资金不到位而休工的高楼随处可见；各售楼中心门可罗雀；工厂关门大吉；物价一日三涨；失业人群与日俱增。在强大的通胀压力下，8月下旬，泰国内贸厅不得不批准12种重要商品提价5%至17%不等。同时金融风暴还“刮倒”了泰国全国91家金融机构中的58家，失业人数激增，一批原本生活富裕的白领阶层成为了下岗人员。据相关的调查表明，这些人在岗时的月薪一般都有数万铢，他们大都以分期付款的方式买房买车，下岗后生活面临困境。

然而，受打击最大的当数普通百姓。物价上涨使他们的生活水平迅速下降，而失业者则更加艰难。为了节省钱财，许多人抢在物价提升前抢购食品和日用品，金融风暴使泰国遭到沉重打击。

而另一边，索罗斯并没有等到泰铢跌落至最低点就已经悄然离场了，他已经预料到了最终的结果。在泰国战场上，他的战果极其可观。据金融界的知情人士称，在泰铢下跌的那几周时间里，索罗斯基金的办公室人员如同在过狂欢节一样，他们不仅平衡了所有的帐目，而且至少有了10亿以上的收获，加上在美国以及欧洲其他市场上的盈利，他们赚到了将近20亿美元，这使得索罗斯基金的总值已经达到了170亿美元。实际上，到8月底，他们的增长率已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经达到了70%。

然而，在击破泰铢之后，索罗斯并不满足，他断定泰铢大贬值必将带动其他货币随之崩溃，因此下令继续扩大战果，全力席卷整个东南亚。

索罗斯在泰国引起的金融大混乱，让其他东南亚国家闻风色变。他们均倾尽全力进行殊死抵抗，但在索罗斯的强大攻势面前却最终都败下阵来。一时间，东南亚货币市场风声鹤唳，草木皆兵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯风暴的连锁反应

谁也没想到，就在东南亚经济正处在蒸蒸日上的阶段之时，一场突发于泰国，继而横扫马来西亚、印度尼西亚、菲律宾和香港等地的金融风暴席卷而来，在肆虐数月后，不仅丝毫没有收敛的迹象，反而继续吹向韩国和日本，甚至波及到了欧洲和太平洋彼岸的美国，乃至全世界。

1997 年 7 月 2 日，泰国中央银行被迫宣布泰铢实行自由浮动，以取代泰铢兑换美元的固定汇率制。当天，泰铢大幅度下跌 20%，一夜之间，泰国失去了五分之一的国际购买力。至此，泰国中央银行维护泰铢汇率稳定的努力宣告失败，泰铢终于颓然倒下。

风暴一旦有了开端，就开始四处肆虐。金融危机像瘟疫一样在东南亚地区蔓延，包括印度尼西亚盾、马来西亚林吉特、菲律宾比索在内，各国货币纷纷贬值，货币危机引发了整个东南亚金融市场的混乱。就连一向币值坚挺、外汇储备充足的新加坡元和港币也先后受到了冲击。

索罗斯之所以选择在东南亚下手，一个很重要的原因就在于东盟的区域一体化经济模式。索罗斯认为，这样的经济模式存在着一个致命的弱点，即“一荣俱荣，一损俱损”。一旦这种经济模式遭遇了投资的“羊群效应”，就很容易被彻底击垮。东南亚经济如多米诺骨牌般崩溃，为他的预言做出了最佳的注释。

所以，索罗斯在泰国得手后，立刻将下一个矛头直接对准了菲律宾比索。因为他很清楚，在这种经济模式的压力下，各国的金融市场都已经混乱不堪，这是他彻底击败东南亚的最佳时机。

自 1994 年以来，菲律宾比索的对外实际价值上升了 25%，与此相反，菲律宾通货膨胀率最高时达到了 12%，这与比索的价值是相背离的。但菲律宾中央银行不甘示弱，多次对汇率进行干预，企图捍卫比索对美元的固定汇率。从 7 月 2 日到 10 日，不到 10 天的时间，菲律宾中央银行为干预外汇市场动用了 16 亿美元，外汇储备亮起了红灯，可供调用的全部外汇不足 100 亿美元，到了最低的警戒线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果然，到了7月11日，在索罗斯等投机商的巨大进攻压力下，菲律宾再也无力回天，外汇交易市场开盘不久，就迫使比索对美元的汇价贬值幅度达10.36%，为三年半以来最低点。菲律宾中央银行紧急下令停止交易，菲律宾当局也匆忙商议着对策。然而当天下午，菲律宾中央银行不得不宣布放弃固守多年的比索与美元之间的固定汇率制。菲律宾成为继泰国之后，让货币自由浮动的第二个东南亚国家。浮动汇率实行几小时内，比索贬值了近6%，利率一夜间猛升25%。

这一切都在索罗斯的预料之中。在菲律宾比索宣布自由浮动后，马来西亚货币林吉特就成为遭受索罗斯攻击的下一个对象。

其实，自5月中旬以来，马来西亚中央银行为支持林吉特的汇价，已经抛出了20亿美元的外汇储备，极力使其稳定在1美元兑2.5250林吉特的水平上。但随着泰铢和菲律宾比索的相继贬值，马来西亚方面也终于难以抵挡索罗斯的攻势。7月14日，林吉特跌至2.55兑1美元，达到了一年多以来的最低点，中央银行被迫放弃了1美元兑换2.5250

知识链接

达图·马哈蒂尔·宾·穆罕默德1925年12月20日出生于马来西亚吉打州首府的亚罗士打。马哈蒂尔从小家境贫寒，中学毕业后，为了维持家庭的基本生活，曾经开过咖啡店，卖过水果和手工艺品。1953年，马哈蒂尔从新加坡马来亚大学医学系毕业后，在家乡开了一个私人诊所。由于医德高尚、医术高超，他在当地非常有影响力，直到他执政之后，人们还亲切地称呼他“马哈蒂尔医生”。

马哈蒂尔对政治一直怀有浓厚的兴趣。1946年，他就加入了马来西亚民族统一机构，开始了政治生涯；1964年当选为国会下院议员，开始在政坛崭露头角；次年进入马来西亚统一机构最高理事会；1969年，由于公开指责当时的首相阿卜杜勒·拉赫曼，马哈蒂尔被巫统开除出党；1972年，他再次加入巫统，并重新当选为巫统最高理事会成员。

1973年马哈蒂尔被任命为国会上院议员；次年入阁担任教育部长；1975年当选为巫统副主席；1976年出任副总理兼教育部长；1978年出任副总理兼贸工部长；1981年6月和7月先后当选为巫统主席和国民阵线主席，同年7月出任马来西亚总理，并曾兼任国防部长、内政部长和财政部长等职；2003年10月30日，马哈蒂尔辞去总理职务并正式退休。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林吉特的防线。

其时恰逢马来西亚独立 40 周年，马哈蒂尔总理呼吁国民进行“关键之战”，对索罗斯等“基金流氓”还以颜色，避免经济风暴的侵袭。同时他还表示，“大财团在过去九年的经济蓬勃发展中受惠不少，现在是他们回报国恩的时候了”，呼吁各大财团支持政府抗击索罗斯等人的侵袭。马哈蒂尔总理的呼吁收到了效果，包括中华工商联合会、沙巴六家上市公司在内的大财团纷纷加入到了保卫国家金融稳定的战役中。

马哈蒂尔的这一强硬做法，并没有让索罗斯就此乱了方寸。在此之前，索罗斯已经吸取了 1994 年的那次教训，他已经为可能在马来西亚遭遇的抵抗做好了充分的准备。马来西亚政府和财团提供的资金进入吉隆坡证券交易所与索罗斯展开了肉搏，僵持的局面一直持续到了 10 月初。相对东南亚其他货币的溃败，马来西亚林吉特表现得相当坚挺。

然而，就在马来西亚人士准备庆祝胜利之时，林吉特新一轮的跌势开始了。10 月 22 日，马来西亚林吉特创下了 3.4250 兑换 1 美元的又一新低，与此同时，股市在一片恐慌中下挫了 3.83%。

林吉特的暴跌，使得在马来西亚执政 16 载的马哈蒂尔的声誉开始受到挑战。索罗斯预言的东南亚内部混乱初现端倪。

索罗斯语录

区域经济一体化的一个重要特点就是“一荣俱荣，一损俱损”——尤其是不成熟的一体化。而这为羊群效应提供了丰厚的土壤。一旦触发了市场的跟风行为——也就是羊群效应——那么几乎没有任何力量可以阻止事件的加速。

10 月 15 日，马来西亚反对党请国人对马哈蒂尔投不信任票。反对党认为，马哈蒂尔较早前曾建议禁止货币买卖，直接触发了外资抛售国内股份，使得国内金融市场受到波及，令马来西亚林吉特缩水。马哈蒂尔对此应声反击，他呼吁国人和他一起对抗“有组织的势力”。同日，马来西亚全国银行雇员联合会三万名会员表示，将连续三天挂上徽章支持马哈蒂尔。10 月 27 日，约有 2000 名印度裔人士宣布效忠马哈蒂尔。但这并没有阻挡住马来西亚股市和汇市下滑的脚步，反倒是马来西亚内部的矛盾在不断激化。第二天，马来西亚林吉特跌到 3.4600 兑换 1 美元的空前最低点，马来西亚的顽强抵抗，也成为了垂死挣扎。

同样难逃厄运的，还有印尼盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了避免重蹈泰国的覆辙，印度尼西亚在7月11日把中央银行干预汇率之前的印尼盾波动范围从8%扩大到12%，希望能够尽量避免货币的大幅贬值。然而遗憾的是，印尼当局低估了索罗斯的野心。一向信奉“进攻时要狠，且应当全力施为”的索罗斯，自然不会因为对手的退让而就此收手，印尼盾在他的打击下一跌到底。

印度尼西亚当局被迫宣布，放弃维持印尼盾与美元之间比价的努力。其后，在市场的作用下，印尼盾对美元的比价从2680盾兑换1美元跌至2800盾兑换1美元，贬值了14%，虽然中央银行几经干预，但外汇市场已积弱难返。

几天以后，印度尼西亚财政部和印尼中央银行联合宣布，放弃钉住美元的汇率政策，实行自由浮动汇率制度，当天，印尼盾下跌5%。8月18日，印尼盾跌破3000盾兑换1美元大关，并在翌日达到3035盾兑换1美元的历史新低，印尼货币市场一片哀号。

为了对付索罗斯等人，印尼中央银行行长苏德拉查·吉万多诺在8月29日宣布，自当日起，非国内居民用印尼盾向国内银行购买远期外汇时，每个客户的最大交易量和每个银行的最大成交量限定在500万美元以内。但是这个时候，索罗斯早已经离场了，印尼的这一限制，对于索罗斯而言已经没有任何影响。

尽管索罗斯已经从印尼市场中撤离，但他给印尼带来的余波攻势，依旧没有消失。10月31日，国际货币基金组织总裁康德苏宣布，国际社会将向印度尼西亚提供230亿美元的紧急援助贷款，并称这一计划为“第一道防线”，若仍不够，其他国家将继续予以援助。但索罗斯引发的羊群效应依然如火如荼，印尼盾对美元的汇率持续暴跌，“防线”并没有起到任何有效的抑制作用。到12月9日收盘时，印尼盾对美元的比价已跌至4575印尼盾兑换1美元。

与此同时，一年前曾被国际评估机构誉为最能抵御外来冲击的东南亚硬通货——新加坡元，也受到了殃及。10月7日是新加坡元灾难性的日子，新加坡元兑换美元的比价一度跌至三年半以来的最低点，1美元兑换1.5555新加坡元。此前新加坡财政部长曾经表示：当局一直允许新加坡元逐年增加在国际上的使用率，但其速度不应导致资金流动的不稳定，以致影响国内经济。这番讲话被视为新加坡政府抛售新元的借

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口。分析家认为，量子基金等美国基金持续抛售新元，已经使得新元狂跌不止。到 11 月 14 日，新加坡元已跌至 1.5815 元兑换 1 美元。新加坡金融局仍然不肯松口，声称当地银行的素质令人满意，然而令他们尴尬的是，这并不能改写新元在短短 3 个月内贬值 15%的事实。

同时，受金融危机的影响，缅甸也陷入了货币贬值的僵局之中。缅元从大约 170 缅元兑换 1 美元下跌到 290 缅元兑换 1 美元，从而成为东南亚货币危机中最严重的受害国之一。同时，缅甸的通货膨胀成为其最可怕的敌人，因为这个让世人心惊肉跳的指标已经超过了 30%。官方外汇储备已经低于私营部门根据手中的外汇兑换券和在国有银行的美元储蓄可以向政府提取的外汇金额。

由于市场的封闭性，虽然越南受到金融打击的时间比其他国家慢了半拍，没有与东南亚其他国家同步陷入泥潭，但最终仍然难逃厄运。到 10 月中旬，越南中央银行宣布，商业银行的美元汇率浮动幅度由原来的 5%放宽到 10%，越南盾的汇率迅速下跌，在胡志明市曾首次跌破至 13000 盾大关。在中越边境，人民币与越南盾的比价也在持续上升，达到 1 元人民币兑 1523 盾。

在东南亚发生金融危机之初，澳大利亚曾自称是东南亚金融危机的“避风港”，但面对金融危机的疯狂蔓延，澳大利亚也承受了极大的压力。因为投资者担心亚洲经济衰退会殃及澳洲，而这种忧虑在 10 月 22 日的汇市中得到了体现。该日，墨尔本汇市突掀抛售澳元的狂潮，使澳元跌至两年多以来的最低点。同时，澳大利亚的股市也同样动荡不安，短短两天之内就损失了 190 亿澳元。到了 10 月 27 日，澳大利亚股市遭到了急欲逃避东南亚金融风暴的离岸投资者的抛售，创下了四年以来的新低。

在东南亚金融风暴中，各种货币如多米诺骨牌般一一倒地，于是人们纷纷寻找始作俑者。在全球货币市场进行投机游戏而闻名的金融大鳄索罗斯成了最大的嫌疑人。尽管索罗斯自己对此矢口否认，但没有人相信这样一场声势浩大的投机金融案会没有他的参与。

东南亚人更认定了是索罗斯动用了他们的投资基金，挑起了这场足以影响整个世界经济走向的风暴。马来西亚总理马哈蒂尔将斗争的矛头直指索罗斯，首先向索罗斯宣战。他断言索罗斯是这场金融风暴的罪魁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

祸首，并指责索罗斯“像毒品贩子一样，摧毁了贫穷国家的经济”，并说他是强盗、无政府主义者和土匪。

一时间索罗斯几乎成了东南亚国家万恶不赦的公敌。

马哈蒂尔在接受美国《财富》杂志专访时，对索罗斯狙击东南亚货币的行为又进行了抨击：“我们拥有肯定的情报显示索罗斯涉及（投机货币）；当然他不是惟一的一个（投机商），不过却是由他开始的。”“我们别无选择。他已经从我国经济中卷走了数十亿美元，如果我们继续保持缄默而期望不会影响到外资对我国的信心，最终我们将对这些投资付出十分昂贵的代价。”马哈蒂尔还说，马来西亚在这次金融危机中的损失总额接近马来西亚四年的财政预算总额。

马哈蒂尔说：“这些货币如此暴跌，令东南亚地区的穷人雪上加霜。他们与索罗斯无冤无仇。他是亿万富翁，却毫无心肝。

“我们辛勤奋斗了 20～40 年，才取得今天的成就。可是一个大富翁，只用了两个星期，就摧毁了我们努力的成果。”

马哈蒂尔以一国首相之尊，一再对国际社会的另一个头面人物痛加指责，可以看出由索罗斯引发的货币危机对东南亚各国造成的破坏程度之深。马哈蒂尔认为，东南亚大部分国家经济基础良好，货币暴跌是毫不合理的。

1997 年 8 月 22 日，马来西亚首相马哈蒂尔说，马来西亚将和其他受货币投机活动打击的国家连成一气，争取把美国财阀索罗斯颠覆货币市场的行为列为一种国际罪行。他说：“这种行为导致穷人们受害，损失了原有收入的 10%～25%，因此它是一种罪行。只要人们达成共识，把索罗斯的所作所为视为罪行，就可以对他采取行动。”

他声称，既然美国政府曾通过反垄断法令，破解了洛克菲勒垄断石油生意的局面，如今也可以用同样的手法来对付索罗斯。

索罗斯对此极力争辩，并否认自己插手汇市令东南亚货币暴跌。他辩称：“我曾规劝马来西亚与泰国反对缅甸加入东盟，但我与东南亚货币风暴毫无关系。我个人的‘开放社会基金’同我的金融业务毫无关系。”

索罗斯表示，他从未想过以炒卖外汇的方式达到政治目的，他的投资基金纯粹是用做商业用途，以赚钱为最终目的。他声明：“东盟接纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个集权和压制异己的政权，对该地区的繁荣与稳定是一个威胁。我的这一立场可能引起了误会。但我并不认为货币投机会促进缅甸的自由事业。”

索罗斯又称他在过去两个月内没有抛售泰铢和马来西亚林吉特，只是在 1997 年 6 月 16 日抛售了一笔价值 1000 万美元的泰铢。并且他于 8 月 3 日还宣布愿与马哈蒂尔会晤，以澄清误会。

但是，了解索罗斯投资风格的人，都对索罗斯的说法持怀疑态度。1997 年底的《商业周刊》公布的一份资料表明：量子基金在 1997 年上半年成绩平平，实际上，直到 7 月份以前，索罗斯的各种基金总共有约 25 亿美元的亏损缺口。但从 6 月底到 7 月底间，它的增长率一下子上升为 27.1%，在 7 月底的总资产上升到 170 亿美元，而在金融风暴前的资产总额约为 150 亿美元。因此有金融界人士质疑，量子基金的这 20 亿美元的巨大差额是从哪里来的？且索罗斯对近来股市并不看好，而量子基金当年在美国股市的投资动向，也以卖空为主。所以量子基金的 20 亿美元盈利只能来自于东南亚金融危机。

有人从量子基金的内部探听到，如果加上 7 月到年底的赢利，索罗斯在东南亚市场上至少赚了 30 亿美元，这些钱，大约有 18 亿是在泰国和马来西亚等几个国家赚到的。而且，索罗斯基金在那几个月中所赚的钱，远远不止 30 亿美元，至少在 45 亿以上，另外的部分，则是来源于东欧以及西欧市场。

避开公众言论是索罗斯自打垮英格兰银行后的一贯策略，尽管索罗斯在东南亚金融风暴之后对此事三缄其口，但几乎金融界都认为他是这次风暴的始作俑者。

在东南亚市场上颇丰的收获，仍然没有让索罗斯就此满足。他把自己的眼光盯向了日本等东亚地区，金融风暴仍在继续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



韩国：厄运难逃

韩国会成为东南亚金融风暴的受害国之一，是韩国民众始料不及的。作为亚洲“四小龙”之一，韩国经过30多年的艰苦奋斗，经济高速发展，已经进入了世界经济大国的行列。其国民生产总值比印度尼西亚、泰国、马来西亚三个国家的总产值加起来还要多，且它每年的出口总额达到了惊人的1300亿美元，几乎与中国持平。

1996年是韩国经济史上值得纪念的一年，这一年，该国的人均国民收入首次超过1万美元。与此同时，韩国又申请加入了经济合作与发展组织，这标志着韩国的经济实力实现了腾飞。韩国民众的自豪之情溢于言表。然而令韩国人没有想到的是，仅仅一年之后，韩国的经济就出现了崩盘，一切就如同做梦一般。

其实，早在1996年年末的时候，韩国经济危机已经初现端倪。韩国一些银行公开承认，在股票投资和贷款业务方面的失误，给自身带来

知识链接

经济合作与发展组织，简称经合组织（OECD），是由30个市场经济国家所组成的国际经济组织，旨在共同应对全球一体化带来的经济、社会和政府治理等方面的问题。

经合组织的宗旨是：促进各成员国经济的快速持续增长，促进各成员国的就业以及居民生活水平的提高，同时保持财政的稳定；帮助各成员国在经济发展进程中保持健康的经济增长步伐；在多边、平等的基础上，促进世界贸易的发展。

经合组织提供了这样一种机制：各国政府之间可以相互比较政策实践，寻求解决问题的共同方案，鉴别出良好的措施，协调国内和国际政策。该机制以平等监督作为有效的激励手段来促进政策的进步，执行的是“软法”而非强制性手段（比如OECD公司治理原则），也促成了正式的协议或条约。

经合组织成员国为全世界提供了将近60%的商品和服务，但在一个相互依存的全球经济中，经合组织显然不能独自发挥作用。它和世界上70多个国家进行着技术和观点的交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了巨大损失，韩国的金融市场开始出现隐患。

1997年1月23日，在韩国企业集团中排第十四位的韩宝集团因无力偿还银行债务而宣布破产，这也拉开了公司破产危机的序幕。

7月初，泰国爆发了金融危机，韩国也被余震波及，股市、汇市应声下跌。

其后，因无力偿还近10万亿韩元的债务，韩国的明星企业、在企业集团中排名第八的起亚集团宣布破产，成为银行最新的一个救援对象。与此同时，双铃商事公司也因无力偿还债务而濒临倒闭，各企业集团层出不穷的危机让韩国金融市场遭受了巨大的打击，韩元跌至913.50韩元兑换1美元。

10月下旬，尽管韩国中央银行进入并干预，但韩元收盘时仍跌到了953韩元兑换1美元。此时，韩国财政部仍在自我安慰，他们不相信金融风暴的危机会降临到自己头上，因此只是示意韩国央行可以随时动用外汇储备防止韩元的连带性贬值，并且禁止居民以储蓄和个人持有为目的兑换外汇，以便稳定国内急剧动荡的金融形势。

11月初，韩国中央银行的一位官员还信誓旦旦地表示，韩元绝不会跌破1000大关——这是韩国央行的心理底线。但金融市场随后的发展打破了央行的心理底线，韩元的跌势不止。

11月18日，韩国央行授权可动用的外汇储备已经耗费殆尽，央行于是促请韩国财政部向国际货币基金组织求援。他们认为，这在当时是惟一可行的救市办法。然而这一建议却遭到财政部的断然拒绝，理由是这涉及到国家的尊严和形象问题。然而市场不等人，两天后，韩国金融史上的"黑色星期四"便出现了，其造成的严重后果，是事前财政部门难以想象的。

11月20日，汇市开盘不久就因为韩元汇率达到了允许波动的下限而被迫中止交易，韩元对美元的比价暴跌至1139韩元兑换1美元，股市则跌至488点。一时间传言四起，金融市场混乱不堪，韩国公民恐慌到了极点，都潮水般地涌入银行挤提存款。仅仅3个小时，31家投资信托公司就被提走了2000亿韩元。同时，黄金也成为了抢手的硬通货，黄金价格一天上涨了10%。

鉴于历史上的长期友好合作及经济上的互助互利关系，韩国政府被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迫向美国和日本两国政府求助，希望通过政府间相互贷款的常规做法得到这两个世界经济强国的支持，以帮助自己渡过金融危机的难关。

然而让韩国人感到羞愧的是，这一要求竟遭到了美国总统克林顿和日本桥本龙太郎政府的婉言拒绝。对方提出“一切援助必须通过国际货币基金组织”。更让韩国政府气愤的是，日本银行在这个时候向韩国宣称，此前借贷给韩国的200亿美元的贷款必须按时偿还，不得延期。

到了此时，对于韩国政府而言，方法只有一个，那就是向国际货币

知识链接 

在1997年11月至1998年7月，林昌烈经历了国民经济陷于崩溃、政权更迭、政治权术博弈等等惊心动魄的事件。

当金融风暴在韩国肆虐时，韩国可用外汇储备只有142亿美元，韩国公司所欠的即将到期的债务为650亿美元。这对于刚被任命为副总理兼财经部长的林昌烈而言是一个相当大的挑战。

“我已经无法退缩，也不能退缩。”有着极强民族主义感和使命感的林昌烈认为，“带领韩国走出金融风暴，是我作为政府公务员为韩国人民做的最重要的一件事情。”

形势刻不容缓，林昌烈面临的只有两个选择：要么寻求国际货币基金组织的援助，要么寻求债权国中央银行，同时进行金融部门和公司的重组改革，解决货币流动危机。

第二天，林昌烈发表公开讲话，表达了迫切希望寻求美日援助的意愿。显然在这时，林昌烈不愿意放弃任何一个能够帮助韩国走出危机的机会。然而，其后的会谈彻底打消了他的美好希望。美国特使的表态相当明确：“如果韩国接受国际货币基金组织的帮助，美国将帮助韩国；如果不接受，美国将不会提供支持。”

11月21日，韩国可用外汇储备已经跌至128亿美元。除了向国际货币基金组织求救，韩国方面已经没有任何余地。

11月22日，林昌烈发表官方声明：韩国将寻求国际货币基金组织的援助。4天之后，国际货币基金组织工作组抵达首尔。当天，韩国可用外汇储备已经下降到了107亿美元。

11月28日，双方终于达成了基本意向。

1998年初，韩国政府在国际货币基金组织的帮助下，找到了摆脱困境的突破口，有效地阻止了外资外流，货币政策压力也得到了缓解，经济开始恢复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金组织低头求援，接受该组织提出的苛刻条件。

不久，韩国副总理兼财政经济院长官林昌烈正式对外宣布，韩国政府决定向国际货币基金组织求助，决定暂时借用 200 亿美元。

但是，韩国舆论界将向国际货币基金组织借款视为“国家和人民的耻辱”，《韩国日报》甚至将与国际货币基金组织签署协议的日子与 1910 年 8 月 29 日的“国耻日”相提并论，而那正是韩国被迫割让给日本之日，是韩国历史上最屈辱的时刻。

尽管韩国此后接受了国际货币基金组织的资金援助，但投资者并没有表现出乐观的情绪，因为他们不知道在国民情绪的影响下，韩国政府会怎样配合投资者在韩国市场的投资。而且，包括现代、大宇、三星等集团在内的国内大财团也通过大韩工商会议所发表声明，抨击国际货币基金组织提出的苛刻条件。而随后，韩国总统金大中也表现出对这一事件的不满。但这些不满在沉重的金融危机面前，已经显得微不足道，让人无暇顾及。韩国破产的潮流仍在继续，第八大证券公司——高丽证券公司、第十二大集团——汉拿集团的相继宣布破产清算，更是让危机的阴影笼罩在韩国民众的心头。

12 月 15 日，韩国接受国际货币基金组织的要求，取消对韩元每天

知识链接

12 月 3 日被韩国称为“国耻日”。因为 1997 年的这一天，韩国迫于压力，不得不与国际货币基金组织（IMF）签订了一项协议，即 IMF 向韩国提供 210 亿美元的紧急援助，以帮助韩国度过当时的金融危机。但是韩国必须答应进一步开放金融市场，进行经济政策和经济结构的调整。

韩国是亚洲“四小龙”的龙头老大，它的三星、现代等企业早已蜚声海内外。一度是世界经济的新亮点，但是这次的亚洲金融危机却让它成为了世界经济的重灾区。在这一年，它有高达 700 亿美元的到期外债必须偿还，而它的外汇储备却只有 300 亿美元；由于银行信用下降，没有银行再敢借钱给它，无法“拆了东墙补西墙”；韩元贬值 20%、股市骤降 30%；特别是产业根基也不稳，大量的企业不得不宣布破产……面对这种状况，韩国除了向 IMF 开口之外，实在没有更好的解决办法。此前，IMF 曾将诸如此类的“条件”开给了接受援助的东南亚诸国。而作为亚洲“四小龙”龙头的韩国沦落到今天必须接受 IMF 苛刻条件的地步，实属无奈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇率浮动上下不超过10%的限制，宣布从次日起韩元可以自由浮动。然而这并没有改善问题，韩元继续大跌，破产浪潮更是愈演愈烈。

从1997年年底到1998年年初的五个交易日内，仅在汉城就有500家公司宣布破产，仅1月5日一天破产的公司就达179家之多。而根据韩国中央银行的统计，1997年12月全国破产的公司约有3000家。

当韩国已经疲惫不堪时，索罗斯从后台走上了前台。尽管至今为止还没有充分的证据证明索罗斯在韩国金融危机中参加了韩元的抛售运动，但金融界的看法是，他不可能脱得了干系。早在1997年10月底，

知识链接

作为国内的第二大企业集团，大宇曾经是韩国工业化进程的领军者。从上世纪60年代开始，大宇等一批企业在韩国政府“经济金融化”战略的指导下，为扩大业务规模，疯狂地向银行借贷。在此过程中，市场占有率成为了第一目标，利润退居次要地位。在集团的鼎盛时期，平均每3天，海外就有一家大宇系企业降生。

与三星、LG等专注于电子领域的投资不同，大宇投资的领域包括了水泥、造纸、汽车、运输、家电、电子、酒店、纺织等各个领域。

“速度太快，行业太宽，项目太多，规模太大。”韩国经济学家在反思大宇的破产时声称，过分地追求快速扩张，是导致大宇集团崩溃的主要原因。

盲目扩张最终造成了恶果。在1997年亚洲金融危机冲击下，大宇的债务危机全面爆发。到1999年，大宇集团的负债高达598亿美元，负债率335%。由于下属企业交叉借款、互相担保，整个集团开始崩溃。

危机爆发后，由于大宇集团在韩国经济中的地位举足轻重，韩国政府对其进行了政府主导下的结构调整。

调整的结果是，大宇集团董事长金宇中退出大宇集团，集团总部撤销。2000年12月，大宇被拆为3家公司：大宇国际株式会社、大宇建设株式会社和大宇株式会社。2001年12月，债权金融机关协议会决议将3200亿韩元债权转换成出资，即债转股。大宇国际、大宇汽车、大宇建设、大宇电子等均成为独立核算的经营实体，有着各自不同的大股东。

大宇汽车的一部分则在2002年10月被通用购并，通用汽车公司、铃木公司、上汽集团和大宇债权人成为新公司“通用大宇”的股东。在通用大宇公司股份构成中，通用拥有42.1%的股份，大宇公司的债权人拥有33%的股份，铃木拥有14.9%的股份，上汽则拥有10%的股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯就曾对西方媒介说：“韩国将有可能步东南亚后尘。”索罗斯显然不会放过这样一个大好的赚钱机会。然而令人意想不到的是，在韩国的金融危机积重难返之时，索罗斯飞赴汉城，要向金大中总统面授机宜，俨然一副救世主的姿态。

1998 年 1 月 4 日，韩国总统金大中同索罗斯进行了会晤，请教遏制金融危机的良方。索罗斯在会晤中表示愿意增加其在韩国的投资，用金大中的首席发言人郑东泳的话说，“索罗斯先生愿意尽其所能帮助韩国”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



初战香港：谁是胜利者

在东南亚战场取得了丰硕战果之后，索罗斯便把目光盯向了香港。在对香港发起攻击之前，索罗斯进行了极为充分的准备，这在以前他所领导的任何金融狙击战中都未曾出现过。

香港与伦敦和纽约并称为世界三大金融中心，金融市场极其发达，在索罗斯眼中，这里才是他亚洲攻略的最主要目标。

而此时，索罗斯的助手德鲁肯米勒则希望把第二阶段的战役重点放在日本。他认为，香港经济虽然也存在着泡沫成分，但并没有像日本市场那样失去理性。德鲁肯米勒担心的是，中国政府已经对香港行使主权了，当香港金融市场受到外资狙击之时，中国政府的态度究竟如何，将直接关系到这场斗争的成败。

为了说服索罗斯，德鲁肯米勒提到了当年的朝鲜战争，在那场战争中，美国人原本认为战争的胜利唾手可得，然而中国的悄然出兵扭转了整个战场的局面，美国遭遇了历史上少有的惨败。

但是索罗斯并没有因为德鲁肯米勒的劝说而动摇。他坚决强调要将香港作为第二轮攻击的主战场。他的理由是，香港相对于日本来说，对世界经济的影响要小，打击香港，后果不会像打击日本那样严重。索罗斯坚信，香港目前还不可能在世界经济中起到像日本一样的作用。

索罗斯强调说，从世界经济的角度来看，香港早已经是世界的香港，就像纽约是每一个经济人的纽约一样。将会发生的攻击，会使中国政府看清一点，那就是他们如果对香港进行严格的控制，全世界都不会答应，因为这损害了投资者的利益。

就这样，攻击香港的计划因为索罗斯的坚持而被确定下来，尽管在计划确定之初以及在实施过程中，有关这一场战役是否有必要打的问题，内部一直都存在争论。

索罗斯攻击香港的目标，就是香港的联系汇率制，这是香港金融稳定的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 世纪 80 年代，香港金融业发生了严重的危机。此时，中英就香港问题的谈判进展缓慢，致使谣言四起，人心浮动，房地产市场崩溃，港币不断贬值，银行多次发生储户哄挤提款的现象，结果导致 7 家接受存款的公司倒闭，1 家银行被政府收购。这期间，香港经济的未来走向一片迷茫。

就在这一关键时刻，1983 年 10 月 15 日，香港当局接受了经济学家格林伍德的建议，建立一个钉住美元的浮动汇率制。1983 年 10 月 17 日，港府宣布港元与美元直接挂钩，实行 1 美元兑 7.8 港元的预定官价，从而正式开始了香港的联系汇率制度。

在经历了银行危机和 1987 年世界大股灾后，香港政府进一步采取了各种措施，加强了对金融业的监管，联系汇率制度真正成为香港金融管理制度的基础。经过 14 年来的风风雨雨，联系汇率已经成为香港金管局长期货币政策的基础，并被实践证明有利于香港的金融稳定。

以索罗斯为首的投机商们选择联系汇率作为攻击对象，算是找到了关键所在。但是，精明的索罗斯对此也有着清醒的认识："任何人都有弱点，同样，任何经济体系也都有弱点，但那常常也是最坚不可摧的一点。"

索罗斯语录

联系汇率制就是香港的喉结，但是我们不准备真正在那里给出致命的一击，因为我们不知道会有什么后果，而且我们也知道香港人会拼死护住那里。

索罗斯之所以对香港如此重视，是因为东南亚各国的经济实力与香港不可相提并论。作为亚洲重要的金融中心，香港不仅有着 800 亿美元的外汇储备，其背后更有中国政府的强有力支持。因此，索罗斯在制订战略时大费周折。

烟雾弹是索罗斯常用的招术，他把这样的方法用到了香港身上以制造这样的假象："港元与美元的联系汇率是投机者的狙击所无法击破的"，"任何人都不会因狙击港元而致富"，"我确信港元与美元的联系汇率在狙击下也不会受影响"。他希望这样的言论可以使香港金融管理当局掉以轻心，以利于他发动突然袭击。

索罗斯知道香港在受到投机者冲击后，香港金管局一定会力守联系汇率，因为联系汇率是香港金融稳定的基础。他也很清楚，保卫联系汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率的关键一招是提高利率，以加重炒家获取炒作港币的成本。

因此索罗斯提前做好了对策：首先，利率一旦高起，投资者将被迫卖股票换现金，做股指期货的持股人也会因利率提高而缩小仓位，股价将随之下跌，索罗斯再按计划掉头攻击股市，大力抛空期指，将大量金融券抛售现货，然后低位补空仓，从而赚取先前抛空价位与现价之间的巨额差价。

其次，股市和汇市的波动会直接影响香港经济的发展，导致存贷款利率倒挂，银行被迫提高贷款利率，申请动产抵押贷款的动产商被迫低价抛售还贷，从而带动房地产价格下挫。由于资不抵债，银行只有被迫拍卖楼宇。银行业和房地产业是香港的两大支柱产业，这两个产业一垮，香港经济将无以支撑。

以上就是索罗斯设计好的预定战术。

知识链接

东南亚金融危机直接导致了香港房地产泡沫的破灭。香港的房地产热最早可以追溯到20世纪70年代。当时，李嘉诚、包玉刚等商界巨子纷纷投资房地产领域，香港十大房地产公司也先后公开上市，而来自日本、东南亚和澳大利亚等国家的资金也一拥而入。在这些因素的推动下，香港的房地产价格急剧上升。到1981年，香港已经成为仅次于日本的全世界房价最高的地区之一。

1984年~1997年，香港房价年平均增长率超过20%。中环、尖沙咀等中心地区每平方米房价高达十几万港元，一些黄金地段的写字楼甚至达到了每平方米将近20万港元的天价。受到房价飞涨的刺激，香港的房地产投机开始盛行，出现了一大批疯狂的“炒楼族”。当时人们盲目地投资房地产。为了抓住机遇，许多人往往仅凭房地产经纪人的简单描述就草草签订了购房协定。1996年，香港竟然出现了买房前必须先花150万港元买一个号的情况。

在香港的房地产泡沫达到顶峰时，东南亚金融危机到来了。1998年~2004年，香港楼价大幅下跌，如著名的中产阶级居住社区“太古城”，楼价就从最高时的1.3万港元每平方英尺下跌到四五千元。据专家计算，从1997年到2002年，香港房地产和股市总市值共损失约8万亿港元，比香港同期的生产总值还多。而对于普通香港市民而言，房地产泡沫破灭的痛苦更是不堪回首。在这场泡沫中，香港平均每位业主损失260多万港元，有十多万人从百万富翁一夜之间变成了百万“负翁”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过7月份和8月份的两次试探性攻击之后，10月16日，索罗斯开始行动了。他命令自己在伦敦的代理人大量抛售港元现货，买进港元空头期货。其他基金经理人发现了索罗斯的行动，立即跟风，大肆抛售港元。这一天中，伦敦市场上有60亿美元的港元被抛售，港元汇价被迅速打压，跌破了7.75的警戒线。

香港特区政府经过分析后认定，国际炒家这次狙击港元的途径是从香港银行拆借港元，拿到国际市场上抛售，以打击港元市场。有效的对策便是控制那些国际炒家们进一步获得港元的途径，所以，香港特区政府在香港大肆回吸港元，使得市场上的港元一度紧张。

10月23日，香港特区政府采取了三大措施：土地基金入股市吸纳蓝筹股；外汇基金入汇市吸纳港元；汇丰、渣打及恒生三大银行先提高最优惠利率。

为配合上述行动，汇丰、渣打及恒生三大银行宣布将最优惠利率提高0.75个百分点，由8.75%上升到9.50%。如此一来，国际炒家手中没有了现货港元，也就没有了打击汇率市场的足够的武器弹药，不得不收场离去。

一系列举措终于使港元汇价回稳，并稳定在7.74的合理水平。港元成为了自亚洲金融风暴以来惟一不曾贬值的货币。

但是，香港政府虽然保住了港元不贬值，但股市出现了大出血。索罗斯按照既定的战术对港元和港股同时发动真正的立体攻击后，港股指数顿时发生雪崩效应，连续大幅下挫，一度跌破了9000点大关。

香港取得了捍卫联系汇率的胜利，但也付出了沉重的代价。从10月20日开市时，恒生指数从13600点下挫至周四收市时的10426点，四天累计下跌3100点，市值损失了8000亿港元。10月下旬的港币保卫战，港股损失1517亿美元。

这次索罗斯又成了大赢家。表面上看，香港政府在这场港元保卫战中保证了局势的稳定，维持了汇率，使得港元成为东南亚惟一没有贬值的货币，取得了对抗国际金融投机者的胜利。但是，不能忽略的一个事实是，香港在港元上的胜利付出了极其惨重的代价，而索罗斯却取得了战略和实际的双重胜利。从事后的分析看，索罗斯的损失只是表面上的。与香港相反，他虽然在汇市上略有损失，在股市上却大获全胜。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这正是索罗斯早就打好的如意算盘——声东击西，在汇市上稍有损失，却利用港股大跌图利。据估计，索罗斯起码从香港股市获利 35 亿港元。

也许索罗斯不愿再次成为千夫所指的对象，他在香港特区政府宣布已取得港元保卫战胜利的时候对外宣称，量子基金损失惨重。

索罗斯的示弱，并不意味着他对香港的金融战争就此收手，相反，他仍在积极调整战略，准备着下一次攻击。他对香港的战略是："我不求一击成功，就像浪涛不停地冲刷一样，直到堤坝发生松动——耐心始终是投资者所必备的，耐心，足够的耐心。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 再战香江：谁是胜利者

初战香港获得了胜利之后，金融市场出现了索罗斯始料未及的情况。东南亚局势的紧张引发了世界性的金融大动荡，仅仅在美国市场上，索罗斯在两天之内便损失了 10 亿多美元。如此一来，他不得不暂时放慢了自己进攻香港的步伐，静等市场恢复稳定。

进入 12 月以后，国际金融市场出现升温，香港金融市场在经历了前一段时间的股市暴跌之后迅速站稳了脚跟，恒生指数再一次回到了 10000 点以上。

然而在东南亚的其他地区，金融局势却有进一步恶化的倾向，甚至引发了政治局势的动荡。

这一切早在索罗斯的预料之中。他立即组织了对香港的狙击战，再次发动了抛售港元的攻势。不过，这一次他的真正目的在于打击香港股市。他希望不断地打击香港市场，使香港经济出现大滑坡，商业出现大萧条，导致政治上的不稳定。因为那样香港人对政府的信任便会降到最低值。那时，新兴的香港特区政府便可能失去大众的支持，他们的每一步行动，都将可能受到民众的指责。

一旦香港的经济实力被极大地消耗，香港特区政府将根本无力应对索罗斯国际金融家的狙击，在此情形下，他们只有两种选择，一是放弃联系汇率，让港元自由贬值；二是寻求中央政府的支持。

然而，中央政府如果直接干预香港市场，将会造成负面的国际影响，使“港人治港”的方针成为一句空话。那时，国际社会便会大造舆论攻势，让全世界人民都相信一个事实，中国政府所奉行的“一国两制”只不过是一面政治旗帜，甚至是一个政治骗局。

而这样的局面，正是索罗斯所希望看到的。现在，他准备将多年前用来对付东欧的办法用在对付中国上，并且他自信会取得成功。

1998 年初，索罗斯秘密集结了数千亿资金，布置了对港元的新一轮冲击。金融家们狂妄地将香港称为“超级提款机”，利用汇市、股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和期市之间的互动规律大肆投机。

从某方面来看，索罗斯的战略实施得十分成功，香港金融形势迅速恶化。当地政府利息提升，结果导致了香港房地产业的进一步下跌，股市也被迅速地打压到了10000点以下，失业人口激增。香港民众的生活变得艰难，对政府执政能力的抱怨和不满之声也渐渐大起来，一切都和索罗斯想象的如出一辙。

经过几次试探，索罗斯已经完全清楚了香港政府的“救市绝招”只不过是动用外汇储备吸进港元，使得拆息上升。他认为这根本不足以应付对冲基金的手段，因为保护联系汇率，其实是以损害香港普通股民以及企业利益来保证汇市，这必然会引起社会的不满，也完全不可能对对冲基金的联合行动造成打击。

以德鲁肯米勒为首的基金经理人建议此时一举出击，拿下香港，他们不希望在香港打持久战。因为就整个国际市场来看，机会到处都存在，大量的资金压在香港，对于他们来说并不是一件好事。

另一方面，德鲁肯米勒认为，如果持续攻击亚洲或者香港，将可能引起整个世界经济局势的不稳定，他担心对东南亚的攻击会造成国际金融动荡。那时，他们将会受到巨大的损失。但索罗斯十分肯定地认为，美国和欧洲不会受到影响。

索罗斯在准备更多的港元头寸以及恒生指数期货头寸。“这样做从战术上或许叫引而不发，偶然地射出几排冷枪，起到一种特别的震慑作用”，利用虚实的不断变化，让香港方面疲于奔命，最终被拖垮。索罗斯再次强调，攻击香港是一个长期的过程，只有坚持，才能够取得最终胜利。

在华尔街有一种说法：“跟定索罗斯或许会赔钱，但你很快便可以将赔掉的钱赚回来，如果你不跟索罗斯，赔的钱便永远都不会再是你的了。”因此，尽管索罗斯在香港的做法并不被广泛地理解，但仍有大批的基金经理人追随其后。这些人当然注意到了索罗斯在港元上的行动，他们认定索罗斯的另一次更大规模的攻击即将开始，于是纷纷开始在香港市场上建立自己的头寸。

其实，索罗斯非常清楚，香港的情况很特殊，打击相当不易。所以，当时他坚决反对德鲁肯米勒等人希望在香港一击而奏效的想法，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道那近乎天方夜谭。所以，他攻击的首要目的，是要动摇汇市赖以稳固的经济基础。

索罗斯看到，东南亚金融危机的影响加上他对香港市场的数次攻击，效果已经非常明显。蓝筹股公司表现不佳、社会动荡加剧、失业率快速上升、楼市狂跌不止等等因素，都说明香港股市已经很难支撑更大的风浪。所以他的关键目标是要在现货市场上大量抛售蓝筹股，迫使恒生指数下跌，通过自己此前建立的期指空头获得盈利。

8 月初，借助市场上频传的不利消息，国际炒家们联袂出击，开始在香港大量抛售港元和恒生指数期货，抛售港元达 200 多亿。1997 年 10 月以来最大的港币狙击战由此爆发。索罗斯认为香港特区政府会提高银行利率来应对。

出人意料的是，香港特区政府一反过去被动的做法，运用政府财政储备在市场上将炒家们抛出的 200 多亿港元如数吸纳。汇市平稳，银行同业拆息率上升幅度极小，炒家们失败而归。

次日，索罗斯等再次抛售的 200 多亿元港币，又被金融局如数吸纳。将用美元购进的港元存回银行体系内，银行便不会因为银根抽紧而提高同业拆息，这是香港金管局的最新招法，股市受到的影响也因此减弱。

同时，股市的变化也引起了香港特区政府的重视。在第一个交易日中，恒生指数虽守住了 7000 点大关，但是跌势未止。

这对索罗斯而言，是赚钱的良机。恒生指数每下跌一点，每张空头期货合约可赚 50 港元，在 19 个交易日内，港股已挫 2000 多点，每张合约的利润高达 10 万港元，这批空头合约的实际价值已经有 150 亿港元。再加上 9 月到期的数十万张期货合约，如果恒生指数保持在目前的点位甚至是继续下降的话，这些空头大师们将赚取至少 500 亿港元以上的利润。

而对香港方面来说，两个月时间里将失去 500 亿以上的资产，其失血程度不言自明。

自此香港政府已经十分明确国际炒家的意图，也很清楚后果的严重性，所以，他们积极准备抵抗国际投机商们的攻击。

8 月 14 日上午股市开市前，香港特区政府财政司司长曾荫权通知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证监会主席梁定邦：为了捍卫联系汇率，打击国际炒家，港府决定对股、期两市进行干预。当天下午，香港金融管理局总裁任志刚亲自坐镇指挥，特区政府和国际投机商之间的战役正式打响。

香港特区政府的突然干预，让索罗斯有些措手不及。香港特区政府对金融市场的“积极不干预政策”，是香港成为世界自由贸易港的重要原因之一。因此索罗斯认为香港特区政府直接入市的可能性不大。而且，直接由金融管理局出面并动用外汇基金，以巨额资金干预股、期两市的做法，在国际上还从未有过先例。股市与其他资金市场的区别在于，不能利用保证金的杠杆原理，因此以索罗斯为首的投资家们的实力是不足以与香港政府的巨额外汇储备和土地基金相抗衡的，因此索罗斯不得不拚命收缩资金，香港特区政府趁机收回了失地，恒生指数一路急升，升幅达到了 8.47%。

这是出乎索罗斯意料的，“如果出现了意料之外的情况，我始终记住的是‘生存是第一要义’。”

更出乎索罗斯意料的是，此后的三天里，一场全球性经济危机爆发，并且迅速影响到了欧洲及美国，全球股市出现了狂跌。索罗斯在危

知识链接

2005 年曾荫权当选为香港特首，此次成功当选与他在 1997 年香港金融保卫战中的出色表现关系密切。曾荫权自少家贫，但他很有志气和远见，20 岁时，曾荫权还只是一家医药公司的普通推销员，但短短十年的时间，他就成了香港政界举足轻重的财政司司长。1997 年的亚洲金融风暴对这位年轻的财政司司长提出了严峻的考验。当时索罗斯在对东南亚各国洗劫一空后转战香港。那时，各国政要谈“索”色变，但曾荫权对索罗斯却毫无惧色，他极具魄力地动用了上千亿港元的外汇储备，买下香港市场上 6%的股权，从而成功地击退了量子基金、老虎基金等国际炒家的疯狂沽售，不但没有让香港股市崩溃，还将恒生指数推高了 1200 点，最终落定为 7828 点。

8 月份，恒生指数期货最终以 7851 点结算，致使索罗斯等国际炒家不得不认赔离场。事后，曾荫权又领导香港财政司成立了外汇基金投资管理有限公司，专门负责管理金融危机期间购进的股票，在不影响股市的情况下，最终将所有股票放回市场，功成身退。曾荫权也在此次事件中成为全香港市民心目中的英雄人物，从而为他以后当选香港特首打下了坚实基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机中损失惨重。为了弥补损失，他寄望于在香港收回失地。

8 月 18 日香港重新开市的时候，香港特区政府显然对索罗斯的战略进行了充分的研究，知道他想在目前的点位上进行拉锯，一方面趁指数走低时结算离场，另一方面提高香港特区政府的投入成本。因此局面一直在稳定的状态下波动，索罗斯没有得到任何便宜。

8 月 27 日，索罗斯以及他的国际联合舰队在全球市场上大量抛售打压，造成全球市场出现即将大幅下挫的迹象，美国、欧洲、拉美、亚洲股市均大幅下跌，而恒生指数成为惟一上升的指数。

香港特区政府对此似乎早有预料，而绝大多数香港股民也在政府的号召下持股观望。香港局势日趋稳定。

这一天，成份股的所有接盘几乎全都被港府掌控，索罗斯的抛盘之大，令人震惊。

然而索罗斯依旧不肯罢手。他通过他的"荣枯相生"理论分析，香港经济当时正步入衰退期，有迹象表明，一场全球性的经济危机正在到来，香港绝对不可能不受影响。

在这种情形下，香港特区政府入场托高股市不仅违背了自由市场原则，而且违背了经济规律。与此同时，索罗斯还在国际上制造舆论，声称香港这个国际自由港在当地政府宣布入场干预股市时，便彻底消失了，"所以，这是一个全世界应该致哀的日子。"

8 月 28 日，本月到期指数期货合约结算日，斗争已经到了最后关头，香港特区政府和国际金融家，都在全力等待最后一搏，因为那将是数百亿港元的出入，关乎最终的成败。

国际金融家一开始便狂抛两个重要指标股：汇丰控股和香港电讯，试图将恒生指数打下来。香港特区政府则将 7860 点作为最后防线，全力退守，每 5 分钟推高一至两个价位，以拉高期货指数的结算价。

开市仅 5 分钟，成交量已超过 30 亿港元，达到了市况平淡时一天的成交量。其后，恒生指数和期货指数几乎停止在 7800 点上下，几乎很难见到浮动。看上去是多空双方的力量达到了平衡。一般情况下，多空平衡时如果没有成交量，只能说明市况清淡，但这一天的情形却非常激烈，成交量直线飙升，仅仅半个小时，便已经突破了 100 亿港元，超过了前几天香港特区政府入市后力度最大时的全天成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下午开市后，抛售压力仍源源不断，成交额一路攀升，但指数却稳如泰山。

一天紧张惨烈的战斗终于结束，恒生指数收报 7829 点，期货指数收报 7851 点，全天成交额达到创历史纪录的 790 亿港元，比历史最高纪录高出 70%，平均每分钟成交额达 3 亿元。

国际投机分子利用在期货市场累积的大量淡仓获取暴利的种种行动受到重创。

据悉，在这场股市保卫战中，香港特区政府至少购入了 800 亿港元的蓝筹股，取得了对数家大蓝筹股公司的绝对控股权，例如，已经持有 6%～10%的汇丰银行股票，持有 15%左右的中国电讯股票，成为长江实业、和记黄浦和香港电讯的第二大股东。

财政司司长曾荫权宣布：在打击国际金融投机者、保卫香港股市和货币的战斗中，香港特区政府已经获得了胜利。《明报》在评论中声称，这次胜利加强了港人捍卫港元的信心。也许狙击港元的事情仍会发生，但香港经济基础稳固，只要香港民众自己对港元的信心不动摇，港元汇价便可有惊无险。索罗斯对此也承认：“无疑，羊群效应是我们每一次投机能够获得成功的关键，如果这种效应不存在或者相当微弱的话，那么几乎可以肯定，我们难以取胜。”

然而索罗斯则始终没有透露过他在这次世纪金融大战中的收支情况。金融界对此存在两种截然相反的说法，《纽约时报》称索罗斯在此次决战中赢利了 5 亿美元，而《亚洲华尔街日报》等香港媒体估计索罗斯的损失在 8 亿美元左右。

据知情人士透露，索罗斯的基金在 8 月 28 日的决战中投入的并不多，大量的主力已经在一天前离场，而与香港特区政府生死搏斗的，并非是量子基金，而是其他力量。量子基金的少量投入在这天的斗争中起的是引导作用。这样做的目的是为了保存实力，这也是索罗斯的生存第一准则。索罗斯常说：“我非常关心求生的必要性，绝不冒可能粉身碎骨的风险。”因此，他们与香港特区政府之间的战斗还远未结束，同时索罗斯的助手德鲁肯米勒则宣称，量子基金还有 200 亿美元并没有投放市场，因此，他们不认为香港金融管理局始终有扭转乾坤的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管索罗斯是否还会卷土重来，在“市场先驱者”领军的国际金融家们的狙击下，很多国家、人民几十年的心血与成就毁于一旦，众多政坛和经济界的巨人轰然倒地是不争的事实。香港特区政府与炒家的肉搏，似乎标志着人类已经开始了一种全新的斗争形式，那就是金融战争。在这个没有硝烟的战场上，索罗斯无疑是一个令人惊惧的人物。至今为止，为了防止国际金融家们再次狙击香港，香港特区政府仍未抛出他们所持有的大部分蓝筹股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





日本：站起又跌倒

索罗斯无疑是一位聪明且成功的金融投机者，他的成功包含着投资经验的积累、投资技巧的多变和对投资机会的准确捕捉。索罗斯对金融市场的敏锐观察力和分析能力，是他成功的秘诀之一。然而，他也有过失败的经历，败走日本，就是其中明显的例子。

日本与美国之间经济方面的联系，比其他亚洲国家更为紧密。朝鲜战争期间，日本就是美国重要的产品加工基地。索罗斯在这个时候就注意到了日本市场。从 50 年代末期索罗斯进入华尔街金融界开始，他就对日本的企业发展进行了研究，以便寻找进行短期投资的机会。到了 80 年代，他自认为对日本的经济和金融、股票市场已经有了透彻的了解，于是，他信心十足地进入了日本市场。可是令他始料不及的是，他两次进入日本市场，两次都以失败告终。

日本经济有着与美国经济完全不同的结构。强劲的货币、高储蓄、低通货膨胀和本益较高的股票市场，是日本区别于美洲国家的市场特点。这样，日本的企业就可以用较低的经济成本，寻找到可观的发展资金。同时，日本的土地资源比较紧张，为了保证房屋有充足的阳光，不得不限制高层建筑的发展，这就可以使房地产市场不容易出现泡沫现象。

此外，日本是一个资源紧缺的国家，人们只有勤俭节约、努力工作，才能有稳定的生活。这就促成了日本人积极地工作而又拼命地储蓄的习惯，从而使得日本银行业得到了很好的发展。所有这些因素，都为日本经济的快速发展提供了优良的条件。

在 80 年代中期，一直在跟踪观察日本经济发展状况的索罗斯，根据他的反射理论和市场经济的盛衰原则，看出了日本的泡沫经济正在形成，这是经济发展中的一种不均衡现象。索罗斯认为日本经济缺乏坚实的根基，因此，它发展到一定程度，就必然要破灭。只有对结果的推断而没有对时间的预测，还不足以为投机提供决策性依据，于是索罗斯经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过了周密地分析后认为，日本的泡沫经济会在1987年的某个时间出现破灭。他预计，当日本泡沫经济状态失败时，肯定会出现股市大崩盘的局面。

索罗斯根据自己周密地分析和细致地观察，确定了在日本泡沫经济到来之前应该做的工作。1987年，索罗斯在日本股市放空，以防止日本经济出现崩盘时损失惨重。然而，索罗斯对日本市场的判断出现了严重失误。日本经济虽然出现了泡沫，但是却没有出现索罗斯预料的崩盘结局。相反，他原本看好的美国经济，却出现了不少的问题。因此，他放空日本市场而多做美国市场的决策，在1987年经济发展相反结局的反差下，给他带来了巨大损失，也使索罗斯在心理上遭受了很大的压力。以至当后来有记者问起他所了解的日本情况是否符合他的盛衰理论时，索罗斯都会心痛不已。

其实，索罗斯的失误是由于他过于自信。按照日本经济的发展状况，到1987年，索罗斯预料的情况可能会发生，但是在索罗斯做出预测之时，日本人也发现了这一问题，并由政府亲自出面，人为地托起了市场，支撑企业渡过了难关。之后，日本方面还向世界提供了流动性资金。这是日本经济避免崩盘的重要因素，也是索罗斯在观察和分析日本经济发展状况时忽略了的因素，因此他的失败也是理所当然。

索罗斯语录

在具有思考能力的参与者参与其间的状况里，锁链并不是由一系列的事实连在一起的。也就是说，并不是一组事件之后就一定会出现另一组事件。

好在索罗斯是理智的投机者。他在自己失败之后，不但总结了自己的不足，同时还赞扬了日本经济的主管部门，称赞他们努力缩小了经济泡沫状态，避免了崩盘的发生。索罗斯还从理论上总结了失败的教训。他认为，市场的波动通常是一种不规则状态，市场接纳了一种命题，随后又放弃它。如果可能，投资者就应当紧紧抓住这种波动。如果做不到这一点，那么最好不要介入这个市场。进入90年代，索罗斯再次进入日本市场，寻找投机的缝隙。此时日本已经成为世界经济强国，它那庞大的经济规模、雄厚的资金、不断膨胀的泡沫，都使索罗斯垂涎三尺。如果在日本的金融领域投机成功，那么，量子基金创造的辉煌甚至会超过狙击英镑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的收获。

1994 年初，索罗斯又对日本经济发展走势做出了新的预测。他认为，日本经济熬过了 3 年的衰退期，大规模的调整也很有成效，股票价格已经下跌了 50%，过高的土地价格也已经得到了控制，银行业已恢复了正常，许多需要廉价劳动力的加工企业，已经转移到了能够提供充足廉价劳动力的国家。根据这些因素，索罗斯提出了一种新假设，即日本经济很快就要复苏，且时间就在 1994 年。经济复苏之后，人们就会把他们手中的钱拿出来投资到股票市场。投资的增加肯定会带来股市的繁荣，造成股价上扬。于是，他带着巨额资金走进了日本股市。

索罗斯进入股市后，绝不会被动地等待股市的波动。他瞄准某只股票后，就会大量吞吐，主动出击，人为地牵动股市的变化，调动散户们的投资。索罗斯在日本股市获得了初步成功，他采用“高抛低买”的方式，牵动了股市的变化，通过对股票注资、借用谣言等方式调动起股民们投资这些股票的热情。由于购入特定股票的资金激增，必然会导致该股票价格走高。当股票价格升到一定高度时，索罗斯就把该种股票全部抛出，从中赚取利润。

索罗斯如果在日本股市这样做，那么就不会有失败的结局。可是，索罗斯把风险当作利润的另一半，他在分析中寻找新的市场缝隙。他观察了日元的状况之后，发现美元兑换日元的比价一直在一个稳定的范围内徘徊。日元的坚挺对于企业发展并不利，因为很多日本企业的服务对象是国外市场，日元的强劲会加重企业负担，使其产品在国际市场上缺乏竞争力，如果为此而降低价格的话，企业就会受到损失，这是企业所不愿意接受的。索罗斯根据这一分析提出了他的假设。其基本思想是，日元的强劲会压低企业的利润，因此为了维持企业的发展，日元必定会在短时间内贬值。当索罗斯对日本市场做出了这样的预测之后，就进入了日元市场。

索罗斯开始按照英美的金融运作方式炒作日元。他设想，美元兑换日元的比值不久就会出现变化，而且，出现的结果必定是美元升值，日元贬值。这是他进入市场的重要原因。

索罗斯之所以选在这个时间进入日元市场，是因为当时美国和日本正在进行贸易谈判。为了缩小日美贸易顺差，使美国货物顺利进入日本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场，美国一直在向日本施加压力。索罗斯相信这个谈判能够成功。所以，他押上了大笔美钞。1994 年 2 月 11 日，美国总统克林顿与日本首相细川的谈判以失败而告终。到了 2 月 14 日，日元兑换美元的比价出现了和索罗斯预料完全相反的变化。11 日收盘时，是 107.18 日元兑换 1 美元；而 14 日收盘时，比价却升到了 102.2 日元兑换 1 美元，日元上升了 5%。这使索罗斯一下损失掉了 6 亿美元。

同时，也有报道称索罗斯在日本损失了 10 亿美元。但在这个时刻，具体数字的准确与否已经不重要，重要的是，索罗斯的理论在日本失灵了。

在日本市场连连失败之后，索罗斯在评价该市场时很谨慎地说，日本是个可以交易、选股或者敬而远之的市场。他对日本市场的谨慎心态可见一斑。

知识链接

1994 年日美贸易谈判的破裂让索罗斯损失惨重。这究竟是怎样的一次谈判呢？为什么索罗斯会估计失误呢？从背景方面看，首先是日本的长期高速发展对美国的经济强国地位产生了一定的动摇。从 20 世纪 80 年代起，日本就一直处在高速发展中，相对而言，美国的发展速度则要缓慢得多。到 90 年代初，日本已经在许多方面超越了美国，尤其是汽车工业方面，日本不但占据了大部分国际市场，而且成功地打入了美国国内市场，造成了美国对日贸易的巨额逆差。于是，1992 年，美国总统布什亲自率团访问日本，开始了美日间拉锯式的汽车贸易谈判，双方最终签订了《东京宣言》。宣言规定，到 1994 年，日本从美国进口汽车零部件的资金总额要增加到 190 亿美元（1992 年这一数额为 90 亿美元），而日本销往美国的汽车要从当时的每年 230 万辆减少到 165 万辆。

到 1994 年，日本已从美国手中夺得了多个第一：外汇储备第一、世界对外纯资产第一、世界第一债权国等。随着经济的高速发展，日本对美国的依赖性已经大大减弱，因此，不愿再对美国言听计从。此时，美国依然是惟一的超级大国，并有《东京宣言》在手，因此在 1994 年双方的再次谈判中充满了霸气，所以美国经济界人士都认为此次谈判一定会顺利成功。但日本这次却一改往日的唯唯诺诺，态度极为强硬。双方争执不下，最终导致了谈判的破裂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章



索罗斯如何投资获利

索罗斯是投资界的传奇，他将自身的哲学思想和金融市场的运行规律完美结合起来，实现了投资的理性指导和实际操作的共融，从而成为了金融投资界的巨鳄。他通过自身的摸索，创造出了一套独特的投资获利理念与原则。索罗斯说:“投资要成功，关键在于认清在哪个时点市场开始靠它自己的动能壮大，这样的时点找出后，我们就会知道连续涨跌不停的走势即将开始。”索罗斯善于准确地把握投资的时机，善于利用杠杆的原理来谋得利益，这是他投资获利的一个重要方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正确把握投资的环境和时机

索罗斯投资成功的关键，在于他总是先于其他人看到行情的突变。他善于从宏观的角度来分析某行业股票的最终命运，寻找股票市场行情的变化，追寻可能出现的自我推进效应。索罗斯对于投资时机的把握，往往比其他投资者及时得多。

索罗斯这样总结宏观环境对投资的影响：你的思考一定要全球化，不能只是很狭隘地局限于一隅，你必须知道在此地发生的事件会对另一地发生的事件有什么样的影响。索罗斯认为，投资者必须培养对宏观经济环境的整体把握能力，这样才能够及时掌握经济动向，并根据这种动向调整自身的投资活动。这是投资者赢利的第一步。

在华尔街的投资市场有很多权威人士——这是索罗斯从来都不愿意相信的投资人群，他认为那些所谓的市场分析家的技术分析理论早已过时，他们的股票分析报告没有任何理论依据。与此相反的是，索罗斯更加愿意把时间花在对经济周期、通货膨胀指数、金融指标、经济增长要素的分析和研究上，他把使用经济基本理论看做是一个成功金融投资家的基础。

索罗斯对于商业知识的研究，到了近乎痴迷的程度。他订阅了几十种商业报刊，其中很多是他从未涉足过的行业。索罗斯认为，这样做至少有两个好处：第一，投资者可以从这些内容丰富、涉猎广泛的行业杂志中获取各个行业的最新动态和消息，从而确定自己未来的投资重点和方向；第二，这些商业资讯和信息中包含着文化、社会等方面的多重资料，这对于投资者把握正确的投资方向和时机是极为重要的，它可以帮助投资者在纷繁的投资领域中迅速找到一个成熟的投资市场，并因此而获得利润。索罗斯的看法是，比一般的投资者更广泛地了解和掌握市场的动向，是一个投资者在商业投资中取得成功的关键。

索罗斯如此执着于对宏观经济环境的把握，是有一定道理的。他自己从这样的投资理念中受益匪浅。事实上，对于市场趋势的准确把握一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直是索罗斯的看家本领。20 世纪 60 年代末，房地产信托投资曾经风行一时。索罗斯对该行业的分析不仅在商业界引起了轰动，更让他因此获得了 100 万美元的利润。

到了 70 年代初，索罗斯敏锐地察觉到，受过高等商业教育的新一代银行家正在迅速崛起，银行业将成为新的朝阳产业，于是在银行股票低迷时也果断地投身其中，并获得了 50% 的利润。索罗斯对于商业知识的广泛了解，成就了他的投资传奇。1972 年，他从一份商业部的私人报告中读到了美国未来的经济发展依赖国外能源的消息，便大量收购了石油设备和矿产公司的股票，一年之后，能源业股票的疯涨又让索罗斯大赚了一笔。索罗斯对于商机的捕捉，简直到了出神入化的地步。这都直接来源于他对宏观经济脉搏的深入了解和细致把握。

索罗斯语录

投资要成功，关键在于认清哪个时点市场开始靠它自己的动能壮大，这样的时点找出后，我们就会知道连续涨跌不停的走势即将开始。

以索罗斯为鉴，投资者在进行投资时，可以通过各种媒介了解行业的发展情况，并依此做出自己的判断，确定自己如何进行正确的投资组合。如果投资者看好某一行业的股票，就应当尽量选择投资该行业股票数量最大的共同基金。如果投资者在资讯的积淀中，认为某行业的股票可能下跌，就应当果断地将这一行业股票的基金从自己的投资组合中剔除。

当然，索罗斯对投资时机的掌控，并不局限于此。在市场中寻找突变，投资于市场的不稳定状态，同样是索罗斯的投资理念。

市场的不稳定状态就是指当市场参与者的预期与客观事实之间的偏差达到极端状态时，反作用力使市场自我推进到一定程度，并难以维持和自我修正，市场的不平衡发展到相当严重的状态。

不稳定的市场状态源于市场预期形成的主流偏向遭受到客观现实的强烈对比，清醒的市场投资者开始对这种偏差进行反省，对主流偏向进行挑战而使市场原有的主导因素变得脆弱，但市场的惯性使原有走势变得狂热。索罗斯善于发现市场的不稳定状态，通过捕捉这种盛衰现象发现转折的时机。

20 世纪 80 年代中期，索罗斯投标竞买公司的出价使公司的资产被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重新评估，于是银行给予其他竞买者更多的贷款，使得他们的出价越来越高。终于，投标价格一路飙升，市场因价值被高估而变得摇摇欲坠。根据索罗斯的理论，崩溃将不可避免，盛衰出现转折的可能性大大增加，不稳定的市场状态为投资者提供了机遇。此时，他坚决地卖出了这家公司的股票。

在市场上，这样的盛衰转折的商业案例屡见不鲜。美国大豆涨到1000时市场预测将达1400、1600，牛势到了后期，价格的发展出乎人们的预料，在投资市场心理作用下，这时大豆库存会被极度低估，大豆价格虚值成份被大大夸大。最终盛衰转折现象发生，大豆价格暴跌，国内进口商纷纷违约，因高价进口大豆使油脂企业重新洗牌。

投资者把握住盛衰转折发生的时机非常重要，因为这时往往是市场主流偏向强烈之时，其带来的后果也是极为深远的。投资者只有采取恰当的投资策略，有计划建仓，才能充分利用这种不稳定的市场状态所带来的投资机遇。

知识链接

格林斯潘，经济学博士，美联储主席，世界金融圈内呼风唤雨的人物，其影响力无人能及。1954年至1974年和1977年至1987年两次出任纽约市工业咨询公司董事长兼总裁。自1987年担任美联储主席到2006年卸任，在这二十年的时间里，他为美国经济的高速增长做出了杰出贡献。国际媒体对他推崇备至，视他为大师、英雄、远见者。1998年7月，格林斯潘被授予美国"和平缔造者"奖。2002年8月，英国女王授予格林斯潘"爵士"荣誉称号，以表彰他对"全球经济稳定所做出的杰出贡献"。

不少人认为，美国经济的长期稳定增长在很大程度上归功于格林斯潘的利率政策，从某种程度上来说，他已超越了党派，成为了美国的经济舵手。他在任期间，美国经济一直保持着比较高速的增长和相对较低的通货膨胀率；而他的货币政策也让美国金融市场成功地度过了一系列全球范围内的金融风暴危机；在面临2000-2001年证券市场泡沫、"9·11恐怖袭击"和当今油价暴涨的压力下，美国经济仍旧表现出了"不可思议"的增长势头。这些令人瞩目的成就，给格林斯潘赢得了巨大荣誉，使他成为了世人心目中的"金融之神"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学会投资转换，学会进退自如

索罗斯在投资中获得成功的最大秘诀就在于他的心理素质。他一直把“少用感情”作为投资的一项重要原则，当众多投资者追随某一潮流时，他总能敏锐地觉察出其中的问题。索罗斯总是不动声色，心气平和，理智地对待每一项投资，他拥有智慧投资的独特方法，他拥有认识金融市场必需的特殊风格，他具有独特的市场洞察力。当他的投资决策取得成功时，他会充分利用成功的机会，大胆行事。正如索罗斯说：“如果你的投资运行良好，那么，跟着你的感觉走，并且把你所有的财产都投入进去。”而当他的决策出现失误时，他能够及时将损失降到最低，能够在市场投资风向的不断转换中进退自如，这是索罗斯成功投资的一大关键。

> **索罗斯语录**
>
> 我的特别之处就是我没有特别的投资风格。更加准确地说，我在不断地改变自己的风格来适应不同的条件。我不是根据现有的规律出牌，而是在游戏规则中寻求改变。

在现实的投资中，像索罗斯这样善于转化理念的投资者并不多见。大部分投资者往往在投资时充斥着一种主观的情绪，上涨时舍不得卖，下跌时不敢买，举棋不定，结果错过了获利的最佳时机。投资者千万不要被眼前的市场情况所左右，要像索罗斯一样学会投资转换，学会在进退自如中获得收益。

基金转换是指投资者在持有本公司发行的任一开放式基金后，将其持有的基金份额直接转换成本公司管理的其他开放式基金的份额，而不需要赎回已持有的基金单位，再申购目标基金的一种业务模式。要进行基金转换，投资者首先应当认真分析宏观经济发展、政策变化以及市场波动的情况，从中寻找买卖基金的时机。索罗斯认为，对宏观情况的深入了解，能够让投资者在面对复杂的投资局面时，确定自己的投资方向，从而在恰当的时间获得利益。索罗斯对于投资的一个逻辑理念是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一个人试图去探究他本人所在的环境时，他的所知不能被称为认识。这就意味着投资者必须学会高屋建瓴，让自身从投资的迷局中脱离出来，从宏观的高度去看待转换的问题。依据索罗斯的投资理念来分析，投资者在经济下降增速或是股市处于低迷状态时，可以适当地提高债券基金的投资比重，并及时购买新的基金；如果经济已经开始增速提升，股市出现转暖，则应当加重偏股型基金的比重。同时，一些已经面市的老基金，也应当引起投资者的注意。因为此时老基金已经完成了建仓，建仓成本也会相对较低。

此外，基金转换还有一点是不可以忽视的，那就是索罗斯一直都在强调的投资时机。如何把握和选择基金转换的时机，是投资者必须要学会的。

1. 根据宏观形势把握转换时机。

投资者要注重对宏观经济以及各类金融市场的趋势分析。在经济复苏期，股市逐渐好转时，投资者可选择股票基金；当经济高涨时，投资者应转换为混合型基金；当市场即将步入衰退期时，投资者可转换为债券基金或货币基金。

2. 根据证券市场走势选择转换时机。

股票市场经过长期下跌后开始中长期回升时，适宜将货币型、债券型基金转换为股票型基金，以充分赢取股票上涨带来的收益；当股票市场经过长期上涨后开始下跌时，适宜将股票型基金转换为货币型或债券型基金，以回避风险。

3. 根据基金的盈利能力选择转换时机。

随着基金规模的不断壮大，大的基金公司一般都会有几只不同风格的配置型基金和股票型基金，表现有差异也是必然。当目标基金的投资能力突出、基金净值增长潜力大的时候，就可以考虑将表现相对较差的基金转出。

4. 注意分红对转换时机的影响。

比较在意分红的投资者可以选择具有较好分红条件的目标基金，即在目标基金分红之后转入。这可以使得同样的转出基金份额换取到更多的转入基金份额，从而使单位成本更低。

5. 配合基金公司的优惠活动选择转换时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金公司为了发展客户，或者是推广基金转换业务，往往会推出一些基金转换的优惠措施，在这种时段办理转换业务往往可以获取最低廉的转换费用。不过需要注意的是，“费用低廉”不应该成为投资者做出转换决策的理由，只有在办理转换后比不转换多获取的收益部分减去转换费用大于零的情况下，这笔转换才是一笔合算的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



撰写投资记录，掌握自己的投资曲线

很多人都有写日记的习惯，索罗斯也不例外。然而，和一般人的日记内容不同，索罗斯在日记中记载的都是关于投资的事情，当中包括了一般的“每日投资记录”。他认为：“写投资日记的习惯，能使你记录整个投资过程，当时发生了什么事，市场变化如何，决策是根据什么做出的，哪里存在失误，哪些迹象在将来可利用。这些记录，可以时常提醒你怎样投资才能够赚钱。更重要的是，日记可以记录你在投资过程中总结出来的投资理论和观点，这对你以后的投资是有指导和借鉴意义的。”

正如做生意需要有完整的营业记录一样，投资者同样需要写下自己的投资记录。每进行一次投资，投资者都应当记录下投资的日期、投资工具、买卖的数量、人市的价格和买卖的方向等；退市的时候，也要记录下退市的日期和价格，当然其中还得包括盈亏的数目。填写这些记录的目的在于了解每次投资的盈亏，并且通过这些资料，寻找盈亏的原因。

索罗斯撰写投资日记，是在长期的投资工作中养成的习惯，他对投资极其重视，并不认为投资只是为了赚钱，而是把投资视作哲学的实践。在日记里，索罗斯把投资的过程记录下来，而且力求详细。他会把投资过程中发生的事情记下来，同时这些事情如何影响投资的进行，是不是导致升市或跌市的原因，索罗斯都会在投资日记中写下他的想法，并进行分析和研究。

投资可赚可赔，在赔钱的时候，索罗斯会研究是什么原因导致犯错误；赚钱的时候，他则要了解赚钱时的心态如何，并努力保持投资成功的心态。另外，在投资过程中索罗斯会有很多不同的想法，或听到其他人的一些有用的投资思路，或看到报纸杂志上各方面的资料，这些他都进行详细的记录和研究。

投资日记可帮助他了解自己做了什么，同时也给他提供了一个反省的机会。索罗斯会从日记的内容中找到自己投资上的缺点，然后尽快加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以纠正，并且总结经验，使日后的投资更加尽善尽美。

在 1985 年美元兑日元贬值的投资中赚钱之后，他在日记中写道："我之所以一直坚持增加投资，是因为我始终认定这一趋势已经没有回转的可能。关于货币交易，我的秘诀就是在关键的转折点全力以赴，而当总的趋势开始固定下来时，再逐步撤出。"同年 9 月 28 日，他写道："这是我一生中最得意的一笔……上个星期所赚的钱已经大大超过了过去四年我在货币交易中所遭受的损失……"

从他的日记中还可以看出他的自信。1985 年 12 月 8 日，他在日记写道："当我确信一件事时，就如同我曾经亲眼目睹了它的一切，而想要看到多少，则随我的意愿了。"就是以这本日记作为基础，索罗斯写出了有着大众投资指南之称的《金融炼金术》。人们在感叹他那诡谲莫测的金融哲学和投资思维的时候，更钦佩他的勤奋。实际上对于投资者而言，这一秘诀再容易不过了，但是要坚持下去，就得有不懈努力的精神。

很多投资者往往对记录自己的投资过程嗤之以鼻，原因就在于他们认为这是一个极其繁琐复杂的过程。他们认为花费太多的时间去记录那些成功或失败的投资，并不能够给自身的投资带来多大的益处。

然而索罗斯却认为，投资记录对于投资的成功与否有着重要的意义。对投资者来说，投资记录不仅仅是对过去投资经历的一个回顾，更重要的是，它可以为投资者提供一种借鉴。投资者可以在自己成功或是失败的投资经历中寻找原因，并进行分析总结，这对于投资者未来的投资是相当有好处的。

此外，投资者还可以借助投资记录掌握自己的资金情况，以便更好地对未来的投资进行合理的资金规划，这样才能够争取让自己的投资利益最大化，避免不合理投资的出现。

通过投资记录来掌控自己未来的投资方向，掌握自己的投资曲线，对投资者来说是一个很好的投资方法和技巧。投资是一个复杂的过程，投资者只有紧紧把握住市场的脉搏，才能够确保在投资过程中获得更大的利益。借投资记录来帮助自己投资，是一个不错的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 索罗斯的三“不”投资原则

索罗斯在总结自己的投资经验时，定出了“三不”投资原则，就是指三样在投资中不可以做的事情。索罗斯认为，“三不”不是投资成功的充分条件，但却是必要条件。如果依照这“三不”原则进行投资，并不能够保证一定成功赚钱，但如果不按照它办事，则亏损的可能性相当大。

1. 不打无把握之仗。

索罗斯一贯采用高风险的投资手法，但这并不表示他草率行事，胡乱冒险。相反，这位金融业大亨对待投资相当冷静和谨慎。他深明一个道理——他能够在一夜之间赚上数千万美元的利润，也一样可以在一夜之间遭受数千万美元的损失。

因此，索罗斯为量子基金定下了“不打无把握之仗”的原则。所谓的“把握”，并非指一定要100%确定可以获得利润。因为市场是非理性的，只有市场的混乱才能够带来投资机会。但是混乱同样会造成危机，商业投资的机会和危机向来是并存的。所以索罗斯在投资之前必须经过周详的考虑，这样即使他的投资出现了失误，也能具有自救的能力。

索罗斯从不认为自己的投资决策必然正确，他随时都准备好发现自己的错误并予以改正。在经济情况欠佳，市场低迷的情况下，对于资金的运用更需要小心谨慎。索罗斯使用的方法是，尽可能避免把大量资金一次性投入，先用少量资金试探市场的情况，根据市场对于投资的反馈，再作下一步的打算。索罗斯的成功也正源于此。他的看法是，即使投资者对市场具有比较准确的判断，但在市场情况不明，未能认清形势时，先作试探是规避风险的绝佳方法。市况是随时都会转变的，市场同样是变幻无常的，通过试探式投资，把握了投资方向之后，才可以进一步考虑做大规模的投资。

索罗斯对于投资的谨慎是贯穿其整个投资生涯的。他投资石油企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的策略，可以印证这一点。当时，他与量子基金的同事都注意到了石油股的潜力。他们预计可以动用3亿美元，但在刚开始的时候，为了避免承担过重的风险，他们采用了试探式的入市法，第一次仅仅用了5000美元。入市之后，他会站在买家的立场上，想想自己对于投入的真实想法，是不是相信可以很轻松地把股票沽出而有所获，还是觉得难以套现，要低价沽售。如果是前者，那就给他提供了更多证据利于入市。如果是后者，便显示不适合投资该股票了。

经过了试探之后，索罗斯便把对石油股的投资从5000美元陆续增加，直到增加到预计的3亿美元都被投资在石油股上。索罗斯很多次应用了同样的策略，并且都相当成功，这不但大大减少了投资的风险，而且也为他带来了丰厚的利润。

2. 不要强逼自己入市。

这条原则看上去有些滑稽，但却是索罗斯花费了大量金钱买来的教训。从1969年独自成立基金公司开始，他便表现出了作为一个金融家的优秀能力，每年都会为基金和客户带来理想的收益。但1981年成为了索罗斯投资生涯中的一个例外。在当年，他与合作伙伴罗杰斯分道扬镳，索罗斯基金公司也宣告结束。同年他和第一任妻子安娜莉丝离婚。遭受了事业和家庭上的双重打击，索罗斯精神沮丧，根本难以集中精神专注于投资工作。然而索罗斯并没有因为这样而让自己停下来，他认为他需要继续投资，但是由于各方面的原因，他做出了错误的投资决定。

这一年夏季，索罗斯投资债券市场，大量买入2011年到期的长期国债。这时债券价格从100美元升到了109美元。可是到了夏季快要结束的时候，债券却跌落到了93美元。而后索罗斯把希望寄托在联邦储备局身上，希望他们可以降低短期利率，以利于资金流向债券，刺激债券价格的回升。但这需要国家经济有不利的变化才可以。然而1981年的美国经济相当平稳，利率一直保持在较高点，削弱了债券的吸引力。这一次，量子基金亏掉了客户高达8000万美元的投资金额。这令他的客户相当不满，他们对索罗斯的投资能力感到怀疑，纷纷要求退出。量子基金的资金数目减少了1/3，这使得他不得以亲身前往欧洲各地去游说那些投资大户，但最终的结果却是徒劳无功。由此，他深刻体会到强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迫自己投资的害处。这对索罗斯而言是一个极为深刻的教训，因此他才把“不要强行入市”作为一个重要的投资原则记录了下来。

3. 不要频繁地进行买卖。

这个道理相当简单，因为每一次买卖都需要成本，包括金钱成本和时间精力的成本。索罗斯的投资视野相当宏观，他将自己的眼光着眼于特大的机会上。把握住一个机会，并充分地加以利用，可以带来极其丰厚的收益。他认为这远胜过频繁买卖而每次只赚上一些蝇头小利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寻找股票的内在价值

金融市场上充斥着一种“完全效率理论”，这种理论认为投资工具的市价，是经过了供求关系的互动而形成的。投资者通过投资工具的自由买卖，使市价上升或下跌，当需求量增加时，只要自由买卖的机制运作良好，当前的市价便能够反映出投资工具的内在价值。

但这样的观念并不被索罗斯认同。索罗斯对“市价能显示投资工具的真正价值”的说法嗤之以鼻，其道理来自于他所提出的“意识的障碍”。意识的障碍是指投资者的心智不完全，在判断衡量的时候，总是不能考虑周全，或是投资者获得的讯息不充分，或是分析的能力有问题，在种种因素糅合之下，投资行为必然会出现错误和偏见。索罗斯认为，市价其实就是无数的偏见组合起来的反映。不但如此，二者还相互影响，偏见影响价格的升降，而价格的升降也反过来造成了偏见的形成。然后，强化了的偏见也再次强化了市价的偏差。这就形成了一个恶性循环，它会进一步误导投资者，使得市价进一步偏离其真实价值。

所以，股票价格并不反映股票的真实价值，而只能反映投资者的偏见。这种偏见形成了股票价格的假象，与其真正的价值不符。甚至有投资者刻意去制造市场的假象，以求获得更大的好处。比如，当有投资大户意图大手笔入市时，他们往往会通过欲擒故纵的方法，先行抛售以压低市价。跌市会使一些股票持有人受到惊吓，他们也会因此而争相抛售，使股价进一步被压低。然后，投资大户们就趁此机会低价入市，这大大降低了他们的入市成本。

与之相对，投资大户如果真的想抛售股票，也一样会刻意制造市场的假象。他们在没有抛售时，会先行入市，以推高股价。一些盲目跟风的投资者不明就里，以为股票市场形势很好，于是也加入买盘的行列，使得股票价格得到进一步提高。然而这正中了投资大户的阴谋，于是他们刻意趁着高价把股票抛出去，抛出去一部分，又买回一部分，目的就是为了使股票价格维持在较高的水平上，然后神不知鬼不觉地转移出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去，以求卖得最好的价钱。

这种人为操控股票市场的做法，自然会对普通投资者的利益造成很大的伤害。普通投资者获得的信息有限，他们仅能够利用这些不完全的信息作投资决定。就算他们的内心并不存有对市场的偏见，但市场信息的不足也必然形成误导。更何况有些信息也是不正确的，再加上在现实中投资者的内心都有偏见，于是各种对市场的偏见重叠混杂在一起，就必然形成假象，迷惑那些对此并不十分了解的投资者。

除此之外，大部分股票投资者还有强烈的“羊群效应”心理，觉得跟着大势走会比较安全。市场情况是升的时候，便跟风买升，市场出现下跌的时候，又跟风卖空。他们不能为自己的投资决定找出具有说服力的理由。在市场面临困境的时候，投资者便会因羊群心理引发出暴升暴跌的局面，而事实上该股票的市价和其内在价值之间，并没有任何明确的关系。

索罗斯投资股票的一个法则，就是希望通过对企业基本因素的了解，掌握其内在价值，或至少是较为接近实际情况的内在价值。当股票价格远远脱离其内在真实价值时，那些已经身在其中而不自觉的人，就会面临着很大的危机。但对于索罗斯这样冷眼旁观的“局外人”，机会却随时会出现。所以当股票严重超卖，市场价格远远低于其应有的价值时，投资者便可以大手入市，购入大量廉价的股票。相反，当股票严重超买，随时有陷入危机的趋势时，那就不妨大量卖空，在混乱当中找到赚大钱的良机。

市价往往并不反映股票的真正价值，而只是反映了投资大户的意图以及大多数投资者的心理。盲目跟着市场价格而动、不多问几个为什么的投资者，其实就是放弃独立思考的能力，把自己的命运交到投资者集体心理的手上，他们失败的结局也就不难预见了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不可完全依赖自己的投资经验

作为金融界的大亨，索罗斯重视投资经验，并且深深了解投资经验对于投资者进行投资决策的重要意义和巨大价值。因此，他用投资日记的方式记录下自己的这些投资经验，并从这些经验中吸取知识。索罗斯认为，自己的投资智能，大部分都是从多年的投资经验中得来的，这些直接经验加上理性思考，就成为了智能。他利用这份智能，在投资市场上摸爬滚打，因而成为了巨富，也成了金融投资界的一代宗师。

事实上，所有投资原则和投资理论，都不外乎投资经验的总结。有一些是通则，而有一些只适用于某些情况。索罗斯知道投资经验的缺陷，也了解投资经验的价值。因此，他会参考和利用投资经验，却不会完全相信投资经验。他通过投资发现，投资经验并不一定正确，他就曾经因为错误地运用过去的投资经验而吃了大亏。

1987 年，索罗斯错误地运用了经验，结果在金融投资中遭遇了惨败。当时，量子基金在日本已经投入了大量资金。在大家一致看好日本股市时，日本股市一路飙升，被疯狂地炒热。但是索罗斯却认为这样大热的结果，意味着日本股市已经时日不多了。他对比日本、美国、英国等股市的市盈率，英国是 17.3 倍，美国是 19.7 倍，而日本股市竟然达到了惊人的 48.5 倍。虽然他并不认为股票的价格超出了其内在价值就一定会导致股票市场的大跌，但是，当股市已经高得离谱时，就是一个危险的信号了。

索罗斯感觉到日本股市的末日已经逼近。但在投资领域中，疯狂的投资者似乎并没有停止投资的迹象，资金继续源源不断地投放到日本市场。日本股市的前景被广泛看好。但是当时索罗斯的做法是把在日本的资金抽走，挟着一笔利润离开日本股市，转投美国华尔街股市。因为索罗斯根据自己的经验判断，认为美国股市远远未达到崩溃的地步，所以他依然对美国股市保持乐观。虽然炒卖已经相当狂热，但他认为市场会用比较温和的方式进行调节。这一次，索罗斯的判断发生了失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯对于东京股市及华尔街股市的判断，看上去合情合理，算无遗策，没有任何潜在的风险存在。可是事实却给了他一次巨大的打击。10 月 19 日，索罗斯依然抱着乐观的态度看待美国股市，他认为远在美国股市崩溃之前，东京股市必然先行崩溃，但一切却和他的推断恰恰相反。当时日东京股市并没有明显变化，反倒是美国股市暴跌了 500 多点。暴跌之时，索罗斯控制的资金还在美国股市内，这一跌，也意味着索罗斯亏损得一塌糊涂。

索罗斯对于股市的错误估计，使量子基金在两个星期里损失了 32%的净资产，从原来的 26 亿美元变成 18 亿美元，损失高达 8 亿美元，而他本人的损失达到了 1 亿美元。

索罗斯语录

人们认为我不会出错，这完全是一种误解。我坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误。这便是我成功的秘密。我的洞察力关键是在于：认识到了人类思想内在的错误。

这次的投资失误给了索罗斯一个深刻的教训：市场是在不断的变化中进行运转的，过分地相信过去的经验，受限于投资经验给自己带来的投资方向和技巧，会让自己陷入危机之中。索罗斯因此脱离了对经验的过分崇拜，而仅仅把经验作为参考，把面对的情况视作全新的事情，也就此摆脱了经验的束缚和困扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章



具备超高的风险意识

金融市场总是存在着一定的投资风险，如何把握和控制风险，将市场的风险降到最低，是投资者必须要面对的问题。索罗斯认为，投资者只有具备极高的风险意识，才能够在纷繁的局面中察觉到市场的变化，才能在正确的时候做出正确的投资决策，才能在变化莫测的金融市场获取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯风险投资

索罗斯认为在机遇到来的时候，人的最大错误不是胆子太大，而是太保守。索罗斯告诉投资者们：当有机会获得巨大利益的时候，千万不要畏缩不前，要敢于冒一定的风险。当你对一笔投资有把握的时候，就要给对方致命一击，要尽可能地取得更多的利益。

虽然在 20 世纪 80 年代，索罗斯赚了一些钱，但永远不知满足的他，绝不会甘心于赚这点小钱，他要干大事，赚大钱。随着他的投机理论的成熟和个人经验的丰富，他把他的投机触觉伸向了世界经济的宏观领域，并在一个又一个的经济风波中，显示了他那鳄鱼般的“凶狠”。

20 世纪 90 年代中期，东南亚国家不约而同地开始了一场大跃进，加快了金融自由化的步伐，以求驱动经济新一轮的快速增长。因此，东南亚人欣喜若狂，认为自己的金融制度完美无缺。

知识链接

德鲁肯米勒，毕业于缅因州的波顿大学，主修英语和经济学，以优异成绩毕业后，攻读密执安大学经济学研究生。1977 年，德鲁肯米勒成为匹兹堡国家银行的一名股票分析员，年薪 10800 美元。6 年后，德鲁肯米勒成为杜富斯公司的一名基金管理员。在该公司，他管理着股票、债券和货币在市场上的进出，并在此期间表现出了杰出的才能。1987 年 3 月他建立了战略进取投资公司，在此后的 17 个月中，该公司一直是这一行业中运行最好的。一开始，他并没有受到媒体的关注，但他在战略投资公司的成功引起了索罗斯的注意，并被索罗斯视为量子基金的接班人。经过和索罗斯的几次会谈，他决定接受这份工作。

事实证明，德鲁肯米勒有着杰出的才能。自从他接管量子基金以来，公司每年财富收益平均为 42%，高于索罗斯创纪录的 30%。1989 年，在德鲁肯米勒领导下，量子基金的财富增长达到 31.6%，1990 年为 29.6%，1991 年为 53.4%，1992 年为 68.6%，1993 年为 72%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> **索罗斯语录**
>
> 当机会来临的时候，千万不要畏缩不前，要有一定的冒险精神。

但是，东南亚人却忽视了一个最基本的事实，即几十年以来东南亚推动经济发展的主要驱动力是外延投入的增加，而并不是单位投入产出的增长即内涵增长。因而在这样局限的增长模式基础上放宽金融管制，和世界顶尖金融强手争吃大金融市场的“蛋糕”，无疑隐患重重，极易被外力击破。

对于这一点，索罗斯早就看在眼里，心中也有了打算。

1997 年 2 月，索罗斯首先向泰铢宣战了。

索罗斯为首的手持大量东南亚货币的对冲基金组织联合一起大量抛售泰铢，泰铢难以抵挡，不断下滑。

1997 年 6 月，索罗斯再度出兵，他下令对冲基金组织开始出售美国国债以筹集资金，扩大索罗斯大军的规模，并于当月下旬再一次向泰铢发起猛烈进攻，迫使泰铢狂跌至 28 泰铢兑换 1 美元，股市也从年初的 1200 点跌至 461.32 点，创下 8 年以来的最低点。对此，泰国中央银行抛出了 50 亿美元进行干预，但是杯水车薪，泰铢跌势不止。

然而，在迫使泰铢贬值之后，索罗斯并没有满足，他断定泰铢贬值以后，其他货币也会随之崩溃，因此下令继续扩大战果，全军席卷整个东南亚。

索罗斯的行为激起了东南亚人的愤怒。东南亚人视他为魔鬼，对他恨之入骨，还扬言要绞死他。

而索罗斯听到这些，则微笑着说：“这并不是我的错，我们只是提前让那些国家意识到了一些东西——而这些东西在日后甚至会让它们倒退的不是二十年，而是一百年。”

上面是索罗斯最为成功的风险投资，他的豪赌为他和他的量子基金带来了巨额的回报。

索罗斯在几十年的投资生涯中，给人们留下了一个冒险家的印象。和另一位投资大师巴菲特的老成持重相比，索罗斯更加像一个赌徒。其实，索罗斯的风险投资是建立在精密周详的分析基础上的，而不是一时头脑发热，看好哪个股票就把钱砸向哪个股票。索罗斯一旦看准时机，就会该出手的时候大胆出手，毫不犹豫地最大限度地押注，以抓住时机获取最大的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯如何规避风险

华尔街有一句名言：风险是利润的附庸。投资者想要在金融市场上获得利润，就要学会如何规避风险。一个在金融市场上摸爬滚打的人，如果不懂得规避风险，是很难获得成功的。

索罗斯就是一个规避风险的高手。翻开索罗斯征战投资市场的记录，很多人都会被他出手投资的霸气所吓到，因此有人误以为索罗斯的成功只是因为命运之神的特别眷顾，仅此而已。

事实上，索罗斯在从事冒险活动之前，就已经对风险进行了评估和研究，他的冒险并非不顾安全考量的随意之举，他不害怕风险，但也会尽量规避风险。如果他对市场的情况和投资的前景并没有很大的把握，通常他会先用小股资金试探一下市场，根据市场的反应来决定下一步的投资策略。

所以，索罗斯在市场上下注的方式是：有理论有根据，将研究报告作为辅助，根据市场的混乱反应，再调集大批资金进行投资。

索罗斯投机的重要理论根据之一就是“求生之术”，它在实战操作中处于重要地位。这是由投机的本质决定的。在金融市场中，投机意味着对市场机会的捕捉。投机行为本身存在着极大的不确定性，在很多时候，投机行为是建立在投机者对市场完全性的猜测上。所以，投机的本质，就是针对投资机会的不确定性进行赌博。当投机者所期望的市场状况出现时，那么投资者就可能赚个盆满钵满，反之，则会输得一败涂地。索罗斯的“求生之术”，就是为了避免在投机行为中出现失败局面而建立的理论。索罗斯在进行投机行为前，会对市场的情况进行大胆地预测和判断，如果他期望的事情没有发生，那么就说明他当初的判断是错的，此时最需要做的事情是承认错误并尽快离场，以求下次再战。

那么在实际操作中，索罗斯如何运用这种战术呢？首先，他在每一次建仓前先做投资假设，做好对可能出现的风险的评估，确定投资的理由；其次，在建仓之后，检查投资的理由是否能够成立，与建仓时的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益期望是否相符；最后，如果他发现市场反应与自己的期望相一致，投资理由成立，则继续加大仓位，如果发现市场反应与预期不同，投资理由并不成立，此时则毫不拖延，立刻在第一时间清仓离场，以免承受更多的损失。

当然，索罗斯的“求生之术”，是在市场风险已经出现时如何尽量止损，因此，仅仅依靠这样的理论，是无法从实际上赢得利润的。在这样的情况下，建立合理的投资组合，是将风险尽量减小的又一个办法。

索罗斯说：“永远不要孤注一掷。”他把这个道理当作投资的重要守则。他认为，投资者应当根据自身的特点，例如风险承受力、风险偏好、期望收益率等来设计自己的投资组合，通过组合的方式构建一个相对稳定可靠的投资核心，实现投资目标。

对此，索罗斯做了生动描述：“如果你把一般的投资组合像它的名称所显示的一样，看成是扁平的或者是二维空间里的东西，你会很容易了解这一点。但是我们的投资组合更像建筑物，把我们的股本做为基础，建立一个三度空间的结构，由结构、融资、基本持股的质押价值来支撑。……我们愿意根据三个主轴把资本投资下去：有股票头寸、利率头寸和外汇头寸。……不同的部位互相强化，创造出这个由风险和获利机会组成的立体结构。通常只要两天的时间，一个上涨日和一个下跌日，就足以使我们的基金高速膨胀。”

有很多投资者对市场的风险存在恐惧心理，他们每周会在办公室中呆 80 个小时以上，并且时时刻刻紧盯电脑，了解行情的报价，不放过任何一篇关于市场的分析和评论文章。他们认为这样就可以最大程度地避免市场突发情况造成的风险，在市场上获得利润。但是实际上，时间的大量投入和赢利是不成正比的，大部分投资者并没有通过这样的方式真正将市场风险拒之门外。

索罗斯语录

只有远离市场，才能更加清晰地看透市场，那些每天都守在市场的人，最终会被市场中出现的每一个细微末节所左右，最终就会失去了自己的方向，被市场给愚弄了。

而作为华尔街著名的投资大师，索罗斯每周花在工作上的时间绝不会超过 30 个小时，除了一些必要的分析和研究之外，更多的时候，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在休假或是娱乐。他并不担心随时出现的风险，他认为只有适当地放松，才能够保证清醒的头脑，才不会被市场的假象所左右，也只有这样，当风险真正出现时，投资者才能合理地规避。从这个意义上来看，索罗斯确实是一个非同一般的投资大师。

索罗斯认为，很多投资者之所以被市场的风险所左右，是因为投资者难以摆脱市场的诱惑。他们时刻都会患得患失，当他们抛空空头持仓时，总会担心自身的判断出现了错误，担心不久之后行情会出现猛涨；而当他们买进多头持仓时，又会对目前的涨势担心，认为这种涨势只是一种假象，很快便会出现下跌。因此，投资者为了守住自己的钱，不得不时刻紧盯着市场。然而在市场上，影响投资者作出判断的因素实在太多了，普通投资者根本就不能辨别某一现象的真伪。这在无形中就会增加投资者的思想压力，导致投资者作出非理性认识的判断。

索罗斯认为，投资者要想规避风险，首先必须要认识风险，这样投资者才能够消除对市场风险的恐惧心理，才能正确地对待风险投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 消极被动可能更加危险，冒险的风险反而更小

在金融市场上，投机者大多被称为冒险家，作为投机者代表的索罗斯则更是一个大冒险家。但索罗斯敢于冒险，却从不盲目冒险。他常常动用数十亿甚至上百亿的资金进行投机，在外人看来这无疑是一场豪赌，但索罗斯投资的风险根本没有普通投资者想象的那么大，因为在进行每一次投资之前，他都是经过仔细分析研究的。

索罗斯从来都不轻易冒险，当然，他也从来不会消极被动。索罗斯知道，在金融市场上，风险是不可能完全避开的，除非不进入金融市场，一旦踏入，就已经开始承受风险了。索罗斯曾说："在金融市场上，只有直觉，而没有逻辑。这是一个人类社会所特有的变化不定的领域。"因此，索罗斯从来不会天真地去试图规避掉所有风险。换另一种角度讲，在金融市场上，如果真的规避了所有风险，那么，也就没有利益可言了。

索罗斯敢于冒险投机的性格与他童年时期的人生经历是分不开的。索罗斯是犹太人，恰恰又生长在二战时期被德国占领的匈牙利。在与父亲及家人一起东躲西藏的日子里，索罗斯从父亲那里学到了，在秩序正常的情况下，需要守规矩，应该以合法的办法来解决问题，而在遇到秩序混乱，异常的情况时，就需要用非正常的办法去解决问题了。索罗斯的生活最终稳定了下来，但有两条人生经验还一直影响着索罗斯，其中一条就是不必害怕冒险。

索罗斯认为金融市场上的投机活动，比打仗还要混乱，还要紧张。在投机领域几乎一直处在秩序不正常的状况下，要想在这里生存，消极被动可能比冒险所承担的风险更大。除非不进入这个市场，一旦进入了投机领域就不得不每天和风险过招。索罗斯曾经说过："证券经营是一种最残酷无情的事业。谁知道公司的好景能有多长？历史证明所有的公司经营者最终都得结束，有一天我也不例外。但愿不会是这个下午。"由此可知，投资的风险有多高。在这个特殊环境里，与其消极被动地防

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

御，等待利益自己找上门来，还不如在该放手一搏时勇敢地“赌”一把。

> **索罗斯语录**
>
> 在非常时期，要想活下去，就要机智而且胆大，不要老是想着‘会不会被人揭穿秘密’，也不要想自己会不会被处死，而是应该坦然地面对现实，在非常时期，谁聪明大胆，谁就能活下去。

有许多投资者都喜欢等待市场趋势确定以后，再将资金投入。索罗斯却喜欢在趋势成形之前甚至是在人们还都没有发现趋势之前就投入进去。他认为这个时候进行投资可能获得的利润空间更大，而投资风险相对来讲更小。因为，此时价格还没有被推得很高，价格下降的风险相对要小；而一旦投资对象成为热点，受到投资者的追捧，其上涨的幅度将必然很大。如果等到趋势成形再进行投资，表面上风险很小，可这时候的价格必然已经很高，获利的空间已被压缩得很小。而且，索罗斯相信没有不会转变的趋势，趋势越是明显，说明其距离顶峰越近，此时进行投资，无疑风险将会更高。

还有很多投资者在投资失误以后，都喜欢继续持有股票，寄希望于市场的自动调节，使他终有一天可以从套牢的阴影中解脱出来。这种消极被动的投资方式是索罗斯最不赞成的。索罗斯向来敢于投资，也敢于承认失误，当他的投资注定损失时，索罗斯敢于立即“割肉”退出。在他看来，与其消极等待未知的结果，不如尽快转移资金抓住其他的赢利机会。

索罗斯甚至把是否敢于承担风险与人品联系在一起。索罗斯认为金融投机必然要冒很大的风险，而只有不道德的人才不敢承担风险。他觉得只有人品好的投资者才适宜从事高风险的投机事业。所以他在选择员工时，并不注重对方的投资风格，而是注重对方的人品是否可靠。

在索罗斯的投资生涯中，他一向是以“短平快”的投机业务为主，但他也进行过长期投资，在长期投资中，索罗斯也一样敢于冒险。中国海南航空是索罗斯进行的为数不多的长期投资之一。

索罗斯一向主张开放式的社会，当然也只赞同完全开放的金融市场。但在 20 世纪 90 年代，刚刚改革开放的中国为了保护民族产业，不可能实行完全对外开放的政策。可以说，索罗斯对当时中国的政策并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赞同，对中国市场的情况也并不是非常熟悉。但中国经济的快速发展是全世界有目共睹的。就在1995年，中国惟一一个由非国有资本控股的航空集团——中国海南航空集团，到世界金融中心纽约华尔街进行融资，索罗斯竟成了他们的第一个投资户。

索罗斯为什么要投资海南航空呢？其实他对中国的情况并不是非常熟悉，对海南航空也并不是十分地了解，但他明白中国已经成为经济发展速度最快的国家之一，中国在迅速崛起，中国未来的发展潜力巨大，中国未来的需求也必将带动航空业的快速发展。有这些认识作为基础，索罗斯很快就决定向海航投资2500万美元，买进海航14.8%的股份，并一直持有至今。对于许多投资者来说，在当时投资于一家并不熟悉的中国公司无疑是一种冒险，但索罗斯不是那种等到一切都确定之后才追随别人脚步的人，他有更为开阔的眼界和胸襟，这也正是他的“冒险”行为的依据。索罗斯的“冒险”被证明是正确的。十几年来，他在中国投资得到的年平均回报率高达38%，被认为是他投资的最好的项目之一。这无疑是对索罗斯的“冒险”精神的一次肯定。

索罗斯的冒险精神给他带来了很多利润，也给他造成过许多损失。所以，索罗斯每次做出投机决定之前都会进行深入细致地调查研究和分析，而且总会为自己留有余地，从不肯做孤注一掷的冒险。他曾经在回答记者提问时说：“我非常关心求生的必要性，绝不冒可能粉身碎骨的风险。”由此可见，索罗斯的冒险从来就没有失去理性，这正是投资者需要具有的一种精神——理智地冒险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理性投资，不与投资谈感情

“对敌人仁慈就是对自己残忍。”这个道理同样适用于金融投资领域。每个投资者对待自己的投资都要理性、慎重，任何不小心都有可能导致自己功亏一篑，甚至葬送自己的前程。作为一个全球最著名的投资家，索罗斯说：“当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时，给对方致命一击，即做对还不够，要尽可能多地获取。”

毫无疑问，索罗斯是一位独具眼光的投资家，他的专注让他总能分清哪些事情不能融入半点同情进去。他精湛的投资技艺和高超的投资策略让人惊叹。确切地说，索罗斯是一个投机者，他总是乘着某些时机的变化从中投机获利，即使是别人处于危难的时候，他也毫不手软。索罗斯经常通过让别人的资产贬值的方式来使自己获得高额利润。

索罗斯把自己创立的量子基金打造成为全球著名的大规模对冲基金之一，但他同时也让很多人一夜之间倾家荡产，一无所有，也因此遭受到了很多人的指责和声讨。索罗斯对此毫不在意，他总能以局外人的冷漠态度平静地面对人们的指责。他对投资的冷漠如同他捐助慈善机构的热忱一样让人感到吃惊。

1992 年 9 月，对英国人来说是个黑色的月份，索罗斯和国际炒家开始进攻欧洲汇率体系中包括英国英镑、意大利里拉等在内的疲软的货币。索罗斯及一些长期进行套汇经营的共同基金和跨国公司在市场上抛售疲软的欧洲货币，使得这些国家的中央银行不得不斥巨资来支撑各自的货币价值。

尽管英国政府投入了大量的外汇储备，并计划从国际银行组织借入资金来阻止英镑继续贬值，但这犹如杯水车薪。仅索罗斯一人在这场与英国政府的较量中就动用了 100 亿美元。索罗斯在这场豪赌中抛售了价值 70 亿美元的英国货币，购入 60 亿美元的坚挺货币——德国马克，同时，索罗斯又购入价值 5 亿美元的英国股票，并卖出德国股票。结果英国国家银行——英格兰银行遭到惨败。这场战争让索罗斯和他的量子基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金共获得了 20 亿美元的利润，也让英伦三岛无数人为此倾家荡产。

索罗斯对这一切显得无动于衷，面对众人的指责，他认为自己没有半点错误。索罗斯说，这是一场赌博，当然会有输有赢，因此他强调他没有而且也不会有半点内疚。他说他无意于让英国人倾家荡产，他只是为了赚钱，他也没有做什么违法的事情，他只是正当地抓住了英国政府以及英格兰银行给他提供的机会。这就是索罗斯，一个冷漠的投机者，当他投资的时候，他的思想里不允许他带着任何怜悯之情。

1997 年的亚洲金融风暴之后，马来西亚总理马哈蒂尔声讨索罗斯说：“我们花了 40 年建立起的经济体系，就被这个带有很多钱的白痴一下子给搞垮了。”索罗斯对此不置可否：“从亚洲金融风暴这个事情来讲，我不炒作它照样会发生。我并不觉得炒外币、投机有什么不道德。我遵守运作规则。作为一个有道德和关心它们的人，我希望这些规则是有利于建立一个良好社会的，所以我主张改变某些规则。我认为一些规则需要改进。如果改进和改良影响到我自己的利益，我还是会支持它，因为需要改良的这个规则也许正是事件发生的原因。”这就是索罗斯，金融投资中冷漠无情的索罗斯。

毫无疑问，索罗斯在金融界的狙击英镑、东南亚金融危机等大手笔让全世界都认识了他。他用他的行动告诉每一位投资者，理性投资，不要掺杂半点感情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者要有高超的警觉性

“任何时候都要保持高度的警觉性。”这是索罗斯给所有投资者的忠告，同时也是他不断警示自己的座右铭。他总是随时都保持着戒备的状态，警惕市场上可能出现的风险。索罗斯对市场情况的把握十分到位，他总是留意客观外在的任何一点可以影响到市场行情变化的信息，并尽可能地收集资料；他会留心重要人物的讲话，敏锐地去分析这些重要人物的语言或行动，了解他们的决策，然后从中考察这种决策可能会对市场造成的影响。此外，索罗斯也会留意自身的缺点，来警示自己。索罗斯在参与金融市场投资时，一直十分警觉，“相信我们也许错了”，承认市场参与者的理解是不完全的，这就是索罗斯思想体系的出发点。

索罗斯认为，有些投资者本来是很聪明的，也有判断能力，可是由于没有保持警觉，结果功亏一篑。这些投资者的先前判断是正确的，正因为如此，他们变得趾高气扬，最后，被股市牵着走，以为可以“坐地收银”，结果行情急转直下，到手的成果又飞走了。

因此索罗斯建议投资者说：“这种情况如同坐电梯，当达到较高点的时候，如果不及时出电梯，最后又会回到了原地。”其实，造成这种情况的原因就一个字——贪。投资者不应当把金融投资看作是赚钱的机器，它应该是一份事业，应该用心去经营，而不应当过于追求投资的高收益。投资者要把主要精力用在对时机的把握上，投资成果则应顺其自然。市场上的信号是非常明确的，只是因为投资者被自己的思维定式捆住了，才会使市场信号淹没在情绪的海洋之中。

事实上，索罗斯正是这样一个具有超凡警觉性的投资者，这也是他投资的特色所在。对投资市场，他总是能够事无巨细加以总揽，把每一项投资根据都放在整个宏观的环境中观察、考虑，从而作出自己的决定。而当其他的投资者还在专注于投资工具本身的时候，索罗斯已经做出了全盘的研究。时刻保持高度警觉性，这也是索罗斯取得成功的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"三分乐观，七分警觉"是一种投资哲学。当市况凄迷时，仍应保持三分乐观；而当市况热涨时，则需要有七分警觉。因为市场走势涨跌循环往复，既不可能永远只跌不涨，也不可能永远只涨不跌。所以，当股价下跌时不可过分悲观，一见低价就惊慌抛售徒遭损失，也不要在股价上涨时过分乐观，以免因为盲目乐观而昏头。投资者需要明白金融领域的"蝴蝶效应"，时刻保持着警觉性。

"蝴蝶效应"是说，一只南美洲亚马逊河流域热带雨林中的蝴蝶，偶尔扇动几下翅膀，可能在两周后引起美国德克萨斯州的一场龙卷风。也就是说事物发展的结果，对初始条件具有极为敏感的依赖性，初始条件的极小偏差，将会引起结果上的极大差异。这个理论同样适用于金融投资领域。世界上的任意一个角落的即使一点点风吹草动都可能引起金融市场的波动。金融市场总是千变万化，没有什么具体的规律可循，因而任何一个投资者都不可能准确而完整地预测金融市场的细微变化及走向。

因此，投资者需要格外小心，防止遇到突然的风险时来不及避开，或是因为没有准备好而错失良机。如果一个投资者没有警觉性，便很容易被市场所淘汰。

每个人都有放松警惕的时候，有的投资者即使睁着眼睛，他的心里也早已放松警惕，和沉睡的人没有什么两样。而索罗斯如同一个不知疲倦的奇才智者，他非常重视自己对市场的警觉之心，任何时候任何地点，索罗斯都能以一颗平静的心留意市场的变化。索罗斯不仅把保持警觉性作为自己的座右铭，同时还要求他的投资人员也要保持这种警觉，这正是他成功的一个重要因素。

金融市场的开放性和广阔性让任何一个人都可以成为金融市场的一份子，任何一件微小的事情都可能引起金融市场的地动山摇。表面上的太平却极有可能是风暴到来的预兆。因此可以说，任何时候任何地点，投资者都需要随时保持一种警惕，把警惕当成一种生活的习惯。不要让自己的惰性妨碍自己，不要让自己的不在意毁掉苦心积累下来的事业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资要理性，更要理智

索罗斯对市场的看法是：金融市场天生就不稳定，国际金融市场更是如此。国际资金流动皆是有荣有枯，有多头也有空头。市场哪里乱哪里就可以赚到钱。辨识混乱，你就可能致富，局面越乱越是胆大心细的投资者有所表现的时候。

索罗斯认为，对于投资者来说，股市最大的敌人莫过于恐惧和贪婪，这也是人性的最大弱点。因此他说，投资者在具体操作过程中必须要有自己的原则和思想，千万不能指望靠一只股票在较短时间内就能够使自己暴富。

“保本就是获利”，有时候，为了安全起见，投资者为了规避短期波动风险的话，最好通过自己的仓位控制，在安全第一的情况下，宁可少赚也不要多亏。生活中很多股票投资者心态比较浮躁，其实最重要的是不要后悔，不要急躁，而是耐心看、耐心选，切忌追涨杀跌，失去理性。

影响股市涨跌的因素很多，某个时期内的某只股票狂涨或是狂跌的情况也是存在的。股市的疯长也助长了一部分投资者一夜暴富的不良心态。很多投资者更是在这种思想驱使下，铤而走险，为了实现自己发财梦，他们不惜信用卡透支，到典当行融资，向银行贷款，用保险单、存单等有价证券质押融资，甚至抵押房产、动用养老金，负债炒股。

人一旦狂热起来就会失去理智，到最后甚至会陷入疯狂的状态从而做出过激的行为。投资者的这种行为已经超出自己能力承受的范围，属于不理智行为，是对自己、家庭、社会的极不负责的表现。

并不是每个投资者在股市的浪潮中都能赚到钱，事实表明，在投身于股市的投资者中，只有20%的投资者能赚钱，20%的投资者不赚不赔，而高达60%的投资者都会亏本。在高额负债心态下，失去理智地涉足股市，赚到大钱，实现自己一夜暴富的投资者少之又少，大多数投资者都是血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此索罗斯一直警告投资者，千万不能失去理智和理性去“玩火”。有些投资者可能觉得没那么严重，但他们总有失手的时候。俗话说，位高势危，股市投资的前提是理性，这不仅仅包括投资理念的理性和心态的理智，更重要的是投资者要能够合理安排既有活力又足够“理智”的投资结构，这一点，是非常重要的。

在看好市场长期走向的前提下，投资者要根据自己的收益目标和资金实力来确定自己投资的时机和组合。如果市场刚刚开始回暖，前景看好，投资者不妨制订激进一点的投资策略，例如多投资一点波动较大、收益较高的金融工具，但同时绝不可孤注一掷，要注重资金的安全性，投资一部分较为稳定的金融工具来对冲风险。如果投资者预计股市调整幅度相对较大的话，投资者可以通过调整投资结构来降低市场的波动对自身的冲击。

股市瞬息万变，投资者一定要理性对待。回报率高的投资项目风险性就大，回报率低的投资项目风险性就小，谁也无法保证自己的投资就一定会赚钱。因此，投资者一定要理性和理智地思考自己的投资行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险是可以管理的

白手起家，创建量子基金，狙击英镑，横扫日、韩以及东南亚市场，导致亚洲金融危机，家财数十亿美元，这些在常人眼里看来很难实现的事情，都发生在被称为“金融巨鳄”的索罗斯身上。索罗斯让世界赞叹，也让世界震惊和恐惧，他之所以能有如此伟大成就，与他的天才智慧是分不开的。

索罗斯在金融市场的投资，毫无疑问是非常成功的。在投资中，索罗斯以完全不同的方式实现了展开他的神话传说。索罗斯的成功要诀是积极风险管理，例如他会采取不投资，降低风险，积极风险管理，精算风险管理等手法。对大多数投资者来说，他们会经常采取一些所谓的投资专家推荐的风险规避策略，然而在索罗斯看来，这些风险规避方式是十分荒谬可笑的。

> **索罗斯语录**
>
> 人对事物的认识并不完整，并由此影响事物本身的完整，得出与流行观点相反的看法。流行的偏见和主导的潮流互相强化，直至两者之间的距离大到非引起一场大灾难不可，这才是你要特别留意的，也正是这时才极可能产生暴涨暴跌现象。

金融投资本身就是一项有一定风险的挑战，但正是因为它具有一定的风险，才为高素质的投资者提供了盈利的机会。但是，在真正决定投身于金融市场进行投资之前，每个投资者都需要仔细考虑并明确自己的投资目标，只有对自己的经验水平以及对风险的承受能力等有了充分地了解，并做好管理风险的准备才是最重要的，这也是索罗斯长期的投资所摸索出来的最普通的规律。事实上，他也正是从这些方面入手，才一步步走向辉煌殿堂。需要投资者特别注意的是，千万不要在自己可以承受的风险范围以外进行投资。

金融投资所具有的杠杆作用使得来自市场上的任何变动都会对投人的资金产生成一定的影响。这种影响对投资者来说，可能是极为有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，但也可能让投资者蒙受重大损失。为了降低自身所承受的交易风险，投资者可以采用各种降低风险的策略。当索罗斯在投资过程中遇到不利的情况时，他会选择及时撤退，任何时候“保本”都是索罗斯一直遵循的法则，“及时撤退”这不能不说也是一种明哲保身的方法和策略。

1987 年，索罗斯调查分析后得出日本股市基金崩溃的的结论后，果断地在东京做空股票，然后又在纽约买入了标准普尔期指合约，他准备乘机大赚一笔。但不久之后，他的美梦化为泡影，日本政府积极干预股票市场，支撑住了东京的股票市场，索罗斯因此遭受了重大损失。

当这些情况发生后，索罗斯毫不犹豫地遵循着自己的风险管理法则，开始全线撤退。在这次投机套利活动中，索罗斯几乎赔光了一整年来所获得的利润，但他的信心似乎没有受到什么影响。他很快就把灾难抛到了脑后。两周后，索罗斯重返市场，然后做空美元，虽然 1987 年的量子基金遭受损失，但投资回报率仍然高达 14.5%。

由此可以看出，索罗斯在管理风险方面的策略非同一般。至于在控制和驾驭基金的风险方面，索罗斯则在建立个人的基金风险控制流程上下足了工夫。

首先，识别和评估风险。索罗斯在进行投资前，往往会非常仔细地识别这些风险的特征，从而作出正确的决策。事实上，对于这些风险特征，索罗斯早已耳熟能详。

其次，采取合理的投资方式控制风险。在金融投资市场，风险是不可避免的，但如果投资者采取合理的投资方式，则可以尽量控制投资的风险程度，确保自身利益。索罗斯认为，投资组合的方式，是控制成本的一个很好的方法。量子基金在期货、债券、股票不同的领域各有不同成数的融资保证金，不同的投资组合，就出现不同情况及比例的融资成数，所以善用各类金融工具，就可以控制投资风险。

第三，提高控制风险的能力。索罗斯自己也承认他也是会犯错的，因此他也会经常学习，不断锻炼和提高自己控制风险的能力。而投资中所遇到的风险，也需要制定相应的计划，提高能力逐步化解。如心理素质的培养，抗风险能力的压力测试等，都是提高投资者风险控制能力的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章



索罗斯的投资忠告

索罗斯是一位独具眼光的投资家，他在很多时候能够乘着金融市场的变化，从中投机获利，即使是别人毫不在意的一些日常细节，他也能从中发现潜藏的商机。他精湛的投资技艺和高超的投资策略让无数投资者为之惊叹。但是索罗斯并不是永远的胜出者，他结合自身成败得失的经历，对投资者提出了一些重要的投资忠告，以免投资者将他的技巧和策略看成一成不变的成功法宝，而陷入盲目投资的被动局面。希望这些金玉良言，能帮助投资者逐步提高投资业绩和投资收益，在市场中如鱼得水，游刃有余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告 1：不要过度迷信分析工具

分析，对投资者是非常重要的。一般来说投资基金、股票、期货的分析工具有基本分析和技术分析两个类别。即使是睿智、果断的金融大师索罗斯也不敢完全漠视投资分析工具的作用和价值。

基础分析工具对投资者选择股票十分有利，通过对企业潜力和盈利状况的研究分析，投资者能够判断出企业是否具有投资价值。

索罗斯十分清楚分析工具的作用，为了指导自己的投资，他会从政治、经济、军事等几乎所有的行业和领域广泛收集资料，然后进行详细的分析。

至于技术分析，也是一种很普遍的分析工具，技术分析的优点是，投资者不必理会政治、军事等方面的因素对股市的影响，可以直接从价格的升降趋势入手。索罗斯也欣赏技术分析的作用，他会把每段时间内股票价格的升降情况记录下来，然后制成图表，并观察图表的走势，从而推断出股市的变化，以此作为自己投资的参考资料。

投资者在投资过程中相信分析工具，并使用这些工具，但并不是说就要完全信任分析工具在投资中的作用。索罗斯习惯于使用分析工具，但他也是适度的。例如，他认为技术分析有一个十分明显的缺陷，那就是把市场走势当作一种机械化的规律，从而忽视了市场走势是由人的意识推动的这一道理，因而他只是把技术分析工具作为一种参考。

事实上正是这样，没有任何分析工具可以绝对准确地推测股市的走向。任何一种分析工具都有它的缺陷和不足，因为股市行情根本不可能完全依赖推测。

但是生活中，仍然有很多投资者十分迷信分析工具所分析判断出来的结果。很多投资者都希望图表研究或相对强度等指标能够帮助自己预测市场的动向，或是寻找普遍适用的万能公式。但是市场本身就是没有规律可循的（相对小一点的方面来说，至少是很难把握的），它不会按照既定规则出牌。很多投资者运用这些指标多数情况下得不到预期后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果，导致他们损失惨重。索罗斯警告投资者说依赖一些并非完美的工具推测去向不定、难以捉摸的股市，将会是徒劳无功的。因此，索罗斯建议投资者别迷信技术分析，切勿人云亦云，要有自己独立的判断和思考空间，要放弃所有主观的分析工具。投资者如果希望在市场中生存下去，就要学会适应市场形势。

作为全球著名的投资大师，索罗斯也有犯错的时候。投资者可以相信分析工具的作用，但千万不能迷信投资工具，而这正是索罗斯从自己的失败经历中得出的惨痛教训。

索罗斯认为自己能获得今天的成就，是因为他吸取了失败的教训，相比于从前，他更相信自己的头脑，他凭借自己对产业和经济趋势的分析，及个人独立思考做出的决策，而不是靠技术分析决定买进或卖出。市场之所以让许多的人赔钱甚至倾家荡产，原因就在于这个市场风险太大，且又充斥着许多不正确的观念和误导决策的信息。

索罗斯最后建议投资者说，如何养成判断正确信息和不同于他人的思考方式，远比学会技术分析要重要得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告 2：选择适合自己的基金

索罗斯进入国际金融领域至今，他所取得的骄人业绩，几乎无人能与之相比。他虽然也曾经历过痛苦和失败，但他总能跨越失败，从跌倒的地方再站起来，而且会变得更加强大。他就像金融市场上的“常青树”，吸引着众多渴望成功的投资者。所以，索罗斯是世界上当之无愧的头号投资大师。

索罗斯又是一位金融理论家，他总是静若止水，心气平和，既不纵情狂笑，也不愁眉紧锁，他拥有参与投资游戏的独特方法，拥有认识金融市场所必需的特殊风格，具有独特的洞察市场的能力。

也有人将索罗斯称为“金融杀手”和“金融魔鬼”。他所率领的投资团队在金融市场上兴风作浪，翻江倒海，刮去了许多国家的财富，掏空了成千上万人的腰包，使他们一夜之间变得一贫如洗。

索罗斯从不隐瞒他作为投资家以追求利润最大化为目标，他投资货币只是为了赚钱。在交易中，有些人获利，有些人损失，这是非常正常的事，他并不是在损害谁。同时，他对在交易中遭受损失的任何人都不存在负罪感。

但同时，索罗斯还是一个十分慷慨的慈善家。在 1999 年到 2003 年之间，乔治·所罗斯的捐款总额为 24 亿美元，占其资产的 68%，他不仅致力于解决全球最紧迫的社会问题，比如贫困，疾病和教育。而且还把追求最高效率的作风带入慈善事业——要求捐款能够达到可测评的效果，提高了善款的使用效率和透明度，他尤其强调真正让受捐对象得到帮助。

可以说索罗斯扮演了多重角色，虽然说有些角色在他身上不是很协调。在实际的金融操作中，具体到基金投资里，要学会结合自己的实际情况，有所借鉴，有所观察，这也是索罗斯所强调的。

索罗斯认为在挑选基金时，选择一个值得信赖的基金公司是最先需要考虑的步骤，这也是他早期投资所遵循的重要原则之一。以长期的眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光来看，基金的诚信与经理人素质的重要性甚至超过基金的短期绩效。索罗斯认为，一个值得信赖的基金公司要符合诚信和投研能力等因素。

公司的诚信是首先要考虑的。以客户的利益最大化为目标是挑选基金公司最基本的条件，同时要挑选严格遵守基金合同且内控制度健全的基金公司。

投研实力也很重要。投资者首先要看基金经理人和研究人员的素质，特别是投研团队关键人员的个人能力、投资思路、操作风格和历史业绩等尤为重要。团队的稳定性也很重要，变动不断的人员很难传承具有高质量的企业文化，同时对于基金操作的稳定性也有负面影响；同时，还要注意投资流程和投资团队的合作。另外，基金产品业绩表现能持久稳定要靠投资流程来保障，切实贯彻和执行公司的投研制度和流程比设计本身更重要。

在索罗斯看来，挑选基金，不仅要看绩效、风险以及费率，由于每只基金的投资定位不同，投资者要了解自己的情况，并对自己的理财目标、资金规划、风险承受度等作出判断，从而结合基金的投资定位寻找最适合自己的基金。

当投资者面对很多基金的时候，他们通常感到困惑，不知道如何挑选适合自己的基金或进行基金产品的组合配置。索罗斯建议投资者完全没有必要这样困惑，他们可以充分利用好独立的专业机构的基金评价体系，来帮助自己筛选合适的基金。

同时，索罗斯还说股市的魅力在于创新，如果投资者希望适应这个时刻都在变化的股市，就要学会观察并研究新思路、新特点、新理论，积极挖掘未知区域。想别人所未想，做别人所未做，不能简单地重复已有的结论，模仿已有的方法，而要在原有的结论和方法的基础上加入自己的特色，因为只有求变创新才能适应这个市场。投资者也不能只停留在道氏理论、波浪理论、还是江恩理论等诸多的分析方式的辉煌之中。投资者需要对这些理论进行创新，需要运用软件工具增加自己的知识。

无论哪种分析方式和操作手法，都没有绝对的正确或错误。重要的是，一定要根据自己的性格、能力还有自己的心理承受能力、心理素质等，挑选一种最适合自己的基金。

最后，索罗斯警告投资者，市场热点是不断变化的，基金业绩也会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呈现出波动性，每只基金都有可能在一段时间内业绩领先。索罗斯在比较两只基金业绩时，总是尽可能拿长期的业绩来比较，因而他总能避免被基金某一阶段的突出表现所误导。

与此同时，不同类型的基金由于操作时间、净值等不同，会有着非常大的区别，即使是同类型的基金，由于成立时间、正式进场操作时间不同，净值高低的不同等，也会有着很大的差别。而且索罗斯也从来不把“便宜”与否作为选择基金的标准，他认为投资收益率来自基金的管理能力，单位净值高低和投资收益率没有多大关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告 3：保本生存是投资者的第一需要

索罗斯一向主张先求生存再求财富，只有先保住了资本，才能够在此基础上获得回报。即使是索罗斯这位极具冒险精神的投资家，在投资威胁到本金安全的情况下也会选择止损。索罗斯警告投资者说，无论选择哪种基金，最先考虑的还是本金的安全。

索罗斯还建议投资者，完成一笔交易，首先要计算好自己的成本，这样才能衡量自己的收益与付出的比例。索罗斯很清楚：对于一个明智的投资者来说，保本才是他的第一需要。他自己总是很清楚自己的投入，从而根据自己独特的哲学思维在投资领域大放异彩，他的成功有目共睹。

> **索罗斯语录**
>
> 第一要保本，只要有本钱，你就有机会再翻身。如果操作过量，即使对市场判断正确，仍会一败涂地；如果我必须就我的实务技巧做个总评，我会选择一个词：存活。

保本投资，就是首先保证投资的本金不因为行情和利率的下跌而导致其受到损失，到期后至少能保证收回资本的一种投资方式。需要注意的是，保本投资的“本”并不代表投资者投资的总金额，而是指不容许亏蚀净尽的数额。不容许亏蚀净尽的数额则是指投资者主观认识中在最坏的情况下不愿被损失的那一部分，即所谓损失点的基本金额。

由于每个投资者的现金都是有限度的，一方面，投资者必须制定出自己心目中的“本金”，即不容许亏损净尽的那一部分。另一方面，投资者必须确定获利卖出点，最后必须确定停止损失点。停止损失点是指当行情下跌到达股票投资者的心目中的“本”时，立即卖出，以保住其最起码的“本”的那一点。保本投资可以看成是一种相对安全保守的投资策略。保本产品能够保本的关键就在于其对资产的配置，其运作原理主要是将资产分为两部分，分别投资在保本资产和风险资产上，从而达到保本和增值的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯当初创立量子基金的时候就是为了自身的利益，当然，他需要以为投资者服务的同时才能为自己赚得利益。索罗斯说："投资基金就是让基金投资专家为你赚钱，那么势必就会有相关费用，这些都是需要投资者直接或间接支付的。这些费用构成了基金经理人、托管人、销售机构以及其他当事人的收入来源。"投资费用一般可分为直接费用和间接费用两部分。直接费用包括交易时产生的认购费、申购费和赎回费，这部分费用由投资者直接承担；间接费用是从基金净值中扣除的法律法规及基金契约所规定的费用，包括管理费、托管费和运作费等。

当索罗斯管理自己的基金公司的时候，他会十分精细地了解清楚自己的投资公司所需要的费用。索罗斯说："如果你经营状况欠佳，那么，第一步你要减少投入，但不要收回资金。当你重新投入的时候，一开始投入数量要小。另外，你应当时刻掌握你自己的资金以及你需要为别人付出的资金。"

索罗斯的这种根植于内心深处的思想来自于少年时代他的父亲对他的影响。童年时期的索罗斯经历了第二次世界大战痛苦的洗礼，他的父亲——一位战争逃兵让索罗斯永生难忘，索罗斯说："我很庆幸我有那么一个深谙生存艺术的父亲。"事实上，如果没有这样一个父亲，索罗斯以后的生活很难想象。二战末期的 1944 年，希特勒领导的纳粹德国占领了匈牙利之后就开始了主要针对犹太人的迫害和屠杀行为。索罗斯的父亲似乎看到了一切，他积极地把自己的财产和家人转移到了别处。索罗斯以及他的家人因为父亲的周到考虑而生存了下来，尽管日子过得非常拮据，但至少他们已无生命之忧了。

索罗斯在回忆他的父亲的时候，脸上总是显露着由衷的赞叹、钦佩和自豪，他说："那是我父亲最灿烂的一段时光……这对我的一生都有着不可磨灭的影响，因为我从一位大师身上学到了生存的艺术。"

索罗斯所说的生存的艺术，无论过去还是现在，以至于未来都是十分适用的。因为市场是一个十分残酷的战场，即使一点细微的错误都有可能引发不可想象的矛盾。而在投资中，生存是第一位的，生存是万业之根本。在父亲的影响下，即使在拥有上百亿美元资产的时候，索罗斯仍然把保本生存放在首位。

而对于普通投资者来说，生存就是保住资本，你可以暂时不赚钱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但不能赔钱。但是生活中，很多投资者为了赚钱，往往会变得头昏脑胀，很是冲动，这也是他们投资失败的主要原因。他们往往把赚钱作为投资的惟一目标，因此他们相信一些所谓的专家预测的市场走势，他们迷信技术分析，迷信舍不得孩子套不住狼，于是他们敢于冒险，并认为只有冒大险才能赚大钱。而这些投资者投资的最终结果往往是连本钱都没有保住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告 4：要敢于承认自己的错误

微软公司创始人比尔·盖茨说，许多人在犯了错时，心里总是不知所措，盘算着应否把事实隐瞒。其实，犯错也是工作经验，勇于承认，更是鞭策自己的方法之一。而这句话用在投资大师索罗斯身上同样合适。虽然说，索罗斯在国际金融领域翻江倒海无所不能——狙击墨西哥比索和英国英镑，掌控东南亚经济命运，无不显示出他作为投资家的卓越天才。但是，他也会犯错，而且很多时候他的错误对他来说，即使算不上致命，但是也会使他损失惨重。但索罗斯比一般投资者聪明的是，他总是能够从失败中总结经验、吸取教训。

1987 年，日本股市一路升市，因此被很多投资者看好。而索罗斯在对其进行分析后坚持认为物极必反，日本股市即将崩溃，他认为股票价格超出了内在的价值，便一定会大跌。索罗斯还认为从 1982 年以来持续 5 年的牛市很快就要结束了，而日本股市的泡沫最严重，股市的崩溃必将从日本股市开始，而美国股市虽然也存在泡沫，但市场机制和企业财务状况整体要好于日本。于是，索罗斯对美国股市保持乐观。虽然那时候的美国股市也很狂热，他认为市场会用比较温和的方式进行调节。因此索罗斯的量子基金在日本投入了大量资金，大举做空日本股市，而在美国股市上增加投资，他准备利用这一天赐良机在股市上大赚一把。

到 10 月 16 日时，道·琼斯工业指数连续第三天下挫，跌幅超过 108 点，成交量也达到了史无前例的 33800 亿股。包括索罗斯在内的很多股票分析师都认为，未来盘势将有机会出现较佳的表现。

但让索罗斯大感意外的是，美国财政部长贝克发表评论指责德国政府任由马克利率走高的谈话，扰乱了整个市场。

1987 年 10 月 19 日，索罗斯对美国股市仍然十分乐观，他认为东京股市必然在美国股市崩溃以前崩溃。但事实上，当天股市开盘不久，市场便立即陷入了疯狂的状态。道·琼斯工业指数在 15 分钟内就下挫了 150 点，30 分钟后更是下跌了 200 点以上。最终，当天的道·琼斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工业指数下跌了 508 点，跌幅也达 22.6%，这个记录是以前所没有过的；同时，标准普尔指数跌幅超过 20%，下跌了 67.86 点。

当美国股市暴跌了 508.32 点的时候，东京的股市却并没有明显变化，这非常出乎索罗斯的预料。让索罗斯失算的是，由于日本政府不希望股市崩盘，因此大举进场托市，并招集日本最大的 4 个证券公司进行人为托市，才导致日经指数当日收盘仅仅微跌了 2.35%。索罗斯对于股市的错误估计，使得他的量子基金在两个星期里，损失了高达 32% 的净资产，使得他的损失高达 8 亿美元，总资产也从原来的 26 亿美减少到了 18 亿美元，而且他本人损失也有 1 亿美元。

正是索罗斯对日本和华尔街股市的错误判断，才导致他在这场没有硝烟的战争中败北。

在美国和日本股市的惨败让索罗斯意识到，虽然自己料事如神，提前预计到日本股市即将崩盘，股市会以“崩盘”的方式大幅调整，但他没有想到日本政府会以政治手段来干涉经济，暗地里进行托市。虽然说日本政府的做法有违金融规则，但是索罗斯总结时认为，自己没有意识到这点是他失败的主要原因。同样，他也意识到，自己没有正确认识到美国财政部长贝克的评论对美国股市的影响，这也是造成严重损失的重要因素。索罗斯这时候才真正认识到了分析全面性的重要因素。

> **索罗斯语录**
>
> 我的超人之处在于我能认识自己的错误，这便是我成功的秘密。

索罗斯从这次的惨痛教训中进行了深刻的总结，而正是因为他能够在逆境中总结经验、吸取教训，才使得他在日后的国际金融界的表现日益突出，并很快名扬天下——1992 年成功狙击英镑，击垮了英国国家银行英格兰银行，索罗斯在这场狙击大战中获利超过 10 亿美元，而他的基金也因此在本年度增长了超过 67.5%。而在东南亚金融危机中，索罗斯更是一举刮去了东南亚国家数百亿美元的财富，使得这些国家几十年的经济增长化为灰烬。索罗斯也让所有的亚洲人都记住了这个这个可怕的人。

犯错误不要紧，关键是能够从失败的阴影中走出来，重新踏上征程。很少有人能像索罗斯这样，在巨大的挫折面前，能够心若止水，平静面对，这也正是他的成功和过人之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告 5：把握时机就是把握金钱

基金投资是长期行为，要保证组合与投资目标长期契合，需要定期调整组合中的资产比例以适应原有的投资目标。在合适的投资时机到来时不做投资或是投资的方式不当，都有可能错过投资的良好时机。

学会把握和抓住适当投资机会，无论在股票投资、商品投资还是房产投资中都将受益匪浅。索罗斯就是这样一个善于抓住时机，并勇敢出击的人。索罗斯就像华尔街上一头活蹦乱跳的狮子，行动敏捷、动作灵巧，善于捕捉投资良机。一旦时机成熟，他将有备而战，反应神速并果断出击。1992 年，索罗斯抓住时机，成功地狙击英镑。这一石破天惊之举，使得惯于隐于幕后的他突然聚焦于世界公众面前，成为世界闻名的投资大师。他也因此被称为“国际狙击手”。

> **索罗斯语录**
> 大多数人都对市场失去信心的时候，则是进入市场的好时机。

狙击英镑这场战争让索罗斯和他的量子基金获得了超过 10 亿美元的利润。他让英伦三岛无数人为此倾家荡产。他个人也因净赚 6.5 亿美元而荣登《金融世界》杂志的华尔街收入排名表的榜首。

每个投资者在投资时都希望能够低买高卖，但在现实生活中，很多投资者由于工作忙碌没有时间，或是忘记检查自己的投资状况，或是因为上涨时希望再涨一些、下跌时能够得到反弹，因此他们很少有人能够准确地抓到最佳的投资买卖点，最后导致他们遭受损失或是错过大赚一笔的机会，所以，很多投资者都觉得对投资时机的把握非常困难。

针对这种情况，索罗斯认为投资者投资时可以先根据自己的承受能力设定止损点，当遇到价格大幅波动时可以通过止损点来规避价格波动导致的投资风险。

设定止损点就是要投资者自认为能够忍受的投资亏损额的多少。例如，某投资者投资 10 万元，如果他认为自己最低能够承受 1 万元的损失时，那么他的止损点就是 10%，也就是说最多能亏损总投资额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的10％。

获利点的设定和止损点一样，一般来说如果1年的投资回报率能够达到同期银行的2倍时，就可以称为成功的投资了。索罗斯忠告说，投资者要经常对自己的投资状况进行检视、分析，从而避免自己在投资中遭受较大的损失。

索罗斯认为，投资理财是一个循序渐进的行为和过程，由于市场无时无刻都在变化，这就需要投资者在长期投资的过程中积累经验，灵活掌握。这样才能抓住机会，从而获得投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告 6:要想投资成功,必须要有充足的自由时间

在股票市场上，常常会看到一些投资者忙得不可开交，他们不是在电脑前面每时每刻地盯着市场行情的变化，就是看着其他投资者的举动，生怕别人赶上投资机会，自己一不留神错过了。他们整天把自己搞得很累，但结果却收效甚微，付出的与得到的严重失衡，却茫然不知原因何在。

索罗斯认为，在投资市场获得成功并不是一件轻而易举的事，越想取得成功，越要给自己留有充足的空闲时间，投资者需要在投资前对市场形势进行认真的分析和预测，阅读相关公司的年报、新闻等相关资料，有时还要做艰苦的调研工作。

纵观索罗斯每次投资取得的重大成功，都不是盲目行动的结果，而是花大量的时间做好了充分的前期准备工作。

> **索罗斯语录**
>
> 要想获得成功，必须要有充足的自由时间。

索罗斯之所以要在决定每次重大投资之前，需要有大量的自由时间，原因基于两点。一是市场常常存在假象，这些假象往往对投资者造成误导或诱惑，只有有充分的时间对其进行分析才可能识别这种假象，不被市场所左右。有人认为以经济分析家在对市场做出分析后提出的建议和意见做指导就可以避免这一问题，在索罗斯看来相信这些分析家的说法是非常可笑的。这也是索罗斯要花费大量时间自己分析市场的第二个原因。

市场是不容易把握的。按照索罗斯的理论理解，金融市场的运行并不是规律的，而是动荡不定，混乱无序的。金融市场会受到市场参与者的观点、偏见及心理等众多因素的影响和制约，以至于出现的形势往往出乎人们的意料。所以如果一个不具备影响股市变化能力的投资者盲目地跟着市场走，看到别人做什么，自己也跟在后面做什么，是不能把握住市场的先机赢得较大利润的，甚至还有可能遭遇风险被套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当这些投资者在市场中盲目地全力追逐某一股票、某一产业集团、某一商品时，索罗斯却在花大量的时间把握股市游戏规则、把握这种不稳定的市场状态，一如既往地沉浸在市场形势的分析中，从中预测到将会出现的投资机遇。这是索罗斯的生财之道、挣钱良方。

正是由于索罗斯愿意拿出较多的时间对市场进行分析和预测，所以他往往比其他投资者看得更深、更透，别人只见树木，而他能看见森林。

在索罗斯花大量时间所做的所有工作中，在其他的投资者看来是浪费时间的事情的还有他与世界各国领导人的交往和接触。他积极活跃在云集世界各国高层人士的俱乐部里，从这里他获得了许多投资者不可能知道的对投资有重大影响的信息。同时索罗斯将大量的时间花费在这些场所，让他体会最多的是办公室之外的活动价值，他认为这也是一种特殊的工作，不仅要通过与这里的人们的周旋得知一些重大决策的制定，还要花时间去思考，从中分析出市场的发展趋势、运动轨迹和节奏，并进行合乎逻辑的推理判断，从而抓住其中潜藏的商机。这是索罗斯舍得在这方面花时间的原因所在。

索罗斯语录

我不愿意花很多时间和股票市场的人们在一起，我觉得他们讨厌，和知识分子在一起比和商人在一起感觉要舒服得多。

也许有的投资者会认为华尔街股市分析家的分析会给投资者节省大量的时间，因此没有必要花时间亲自去做市场分析，只要按照这些大师的建议去做就可以了。而索罗斯从来不认为这些所谓的分析家的分析是正确的、科学的。听信这些专家的意见不仅会浪费时间，还会使自己误入歧途，倒不如自己亲自花时间分析市场。这是索罗斯与众多的投资者的不同之处，也是他厌恶与这些不会独立分析的人在一起的原因所在。

充足的自由时间，是成功的投资者进行冷静分析、独立判断所必需的，所以索罗斯每周的工作时间都不会超过 30 个小时，以便给自己保留充足的自由思考时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告 7：要想获利就得承担风险

在股票投资市场，高利润与高风险是同时存在的，可以说，股市中风险无处不在、无时不在，而且也没有任何方法可以完全回避。投资者如果期望获得利润就意味着要承担风险，这是谁都无法躲避的法则，只是不同的投资产品所要承担的相应风险不同而已。基金作为证券市场的投资产品，始终受证券市场的波动影响，尤其是股票型基金，其净值增长比较快，但风险系数也非常高。投资者千万不要认为基金有专门的基金经理打理而将其当成一种无风险投资。

> **索罗斯语录**
>
> 如果操作过量，即使对市场判断正确，仍会一败涂地。

当经济出现停滞，金融出现危机，世界出现战乱或者其他不利于社会稳定的因素出现时，金融界必然要受到影响，基金作为投资领域的重要组成部分，也会受到深远的影响。同时，由于基金是人为经营，而人为经营就很难避免出现监管漏洞以及操作风险等问题。包赚不赔的基金是不存在的，即使是索罗斯这样的国际大投资家也有失误的时候。

索罗斯 1997 年空袭香港的惨败就是一个极其鲜明的例子。

1997 年 7 月 1 日是中国收回香港的日子，索罗斯觉得这是一个赚钱的绝佳时机，于是上半年便不断推升股市，当股价接近最高点时，他却分散隐蔽地开了大批 6 月底交割的股指期货的空单。

随着回归日的临近，索罗斯便伙同国际炒家开始有步骤地在股票处于高位时出货。6 月 28 日，香港回归前夕，索罗斯的股票抛货就开始不断地稳步释出，压迫恒生指数持续加速下跌，这引发了无数股民担心崩盘的恐慌心理，而且争相逃命的散民无意中帮助了索罗斯压跌指数。正当索罗斯眼看胜利在望之际，却发觉有一股神秘的资金，不声不响地把无数的抛盘照单全收了，原来香港特区政府为了维持香港的稳定，而采取了行政手段干预了市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这时候索罗斯开始紧张起来，当他和国际炒家拿出全部股票存货狂砸时，这股神秘资金还是不动声色地收下，却绝不拉高。还不到收市，港股成交就已经创了历史记录。到收市时，港股几乎全部收复了当天上午的失地。索罗斯损失惨重，铩羽而归。

从索罗斯的这次投资可以得知，再好的基金也会存在漏洞，投资者必然要承担一定的风险。

索罗斯建议投资者可以采取随时调整投资组合和定期定额的投资方式规避市场风险。他所讲究的风险，不是如何循序渐进地一边保住既有利益一边赚取微利，而是如何用尽手头上每一个筹码，在大赚与大蚀的极端中取得平衡。同时，索罗斯提醒投资者说，由于现阶段只能采取单一的投资方式，因此即使是分散型投资和定期定投，也无法绝对地避免投资风险。

每位投资者在期望投资能带来丰厚回报的同时，就应该建立很强的风险意识，并尽可能地将风险降至最低。我们不能因为索罗斯一次的投资失误，而认为他是盲目冒险者、没有风险意识的投机者。索罗斯成功投资的大部分是融资，然而索罗斯并不是不加分析地、疯狂地运用融资操作，对于融资的风险他本人有着很深的了解。

索罗斯认为基金的净值必须用来支持所使用的融资，不得超过借贷的融资部分和基金净值，以避免产生举债大于资产的不良状况。

索罗斯对于风险较大的纯商品类基金，使用的融资倍数十分节制，尽量避免风险系数较高的商品基金，在没有太大把握时，他不会轻易以高杠杆方式操作。

对行情的判断要正确无误，再借融资来获利。索罗斯也是在相信自己看法正确时，才会大量地注入基金。

索罗斯认为期货、债券、股票各有不同成数的融资保证金，所以不同的投资组合，就出现不同情况及不同比例的融资成数，所以要善用各类商品及工具。

正是由于索罗斯能够认识到利润与风险同时存在，没有只存在利润而无风险的投资，所以他才会保持较为谨慎的态度，以提高投资的成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告 8：身在市场，你就得忍受痛苦

牛市和熊市的转换令股票市场瞬息变幻，有荣有枯，有盛有衰。风险每时每刻都在无形中存在着，每一次飓风卷过，都可能导致世界经济架构的重新搭建，这是无论多么高明的投资家都无法躲避的事实。因此在金融市场的大海里才有了赚得盆满钵盈的胜利者和倾家荡产的失败者之分，也有了不少投资者在一瞬间从拥有亿万资产的富翁变成身无分文的穷者的突变。

从事股票投资就要做好冒风险的心理准备，风险意味着失败的可能，失败就要赔钱，尽管这是件谁也不想遇到的痛苦的事情，但是要想在股票市场上闲庭信步是办不到的，你要准备冒险，更要准备吃苦头。

市场就是这样无情，即使像索罗斯这样的国际金融狙击手也难逃股票市场的恶浪冲击，也经历过股票市场的风风雨雨、潮起潮落、兴衰成败。

索罗斯在 1987 年由于预测失误，将几十亿美元的投资从日本东京转移到了美国华尔街。结果美国股市出现了大暴跌，索罗斯成了这场灾难的最大失败者，其量子基金净资产跌落 26.2%，远大于 17%的美国股市的跌幅。

> **索罗斯语录**
>
> 如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧，别指望会成为常胜将军，要想成功，必须冷酷！

1992～1993 年，索罗斯在由英镑危机引起的一段股市涨跌的日子里收获颇丰。至 1994 年春，索罗斯基金的资产达到 110 亿美元。这是索罗斯的巅峰时刻，但好日子很快结束，在随后的日子里，出现了一次对索罗斯来说足以让他致命的失误。斯坦利·德鲁肯米勒是量子基金的操盘手，他在回忆当初的情景时说，1994 年后，量子基金在投资上一直没有能够踏准市场的节拍。

1994 年 2 月 14 日，索罗斯做出了错误的决策，将日元卖空，结果在一夜间给自己造成至少 6 亿美元的损失。损失还不止这些，在这一年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 11 月份，同样的事情又发生了两次，造成 4～6 亿美元的巨额损失。

1997 年的 7 月初，索罗斯趁东南亚爆发的金融危机，狙击泰铢等亚洲货币大获全胜，仅在短短的一个月的时间内他就赚取了 20 亿美元的资产，但不幸的是这些利润很快流失了。

第二年，索罗斯再度冲击亚洲金融体系，进攻中国香港，由于香港政府措施得利，索罗斯和他的联合军团铩羽而归。

接下来，索罗斯在俄罗斯的投资损失超过 20 亿美元。为了挽回损失，索罗斯看好美元，做空日元，结果他的预测与市场出现的情况正好相反，索罗斯的基金遭受了严重的亏损。

不仅因为投资失败导致的巨额损失使索罗斯感到非常痛苦，而且错过一次次的绝好投资机会而造成的损失也使索罗斯陷入极度的痛苦之中，最典型的例子就是索罗斯对科技网络股泡沫的错误判断。

索罗斯曾经在 20 世纪 90 年代初做出“互联网泡沫将会破灭”的预测，然而让索罗斯意想不到的是，1998 年美国股市上，微软、英特尔、雅虎、亚马逊等“互联网概念股”不断飙升，其中龙头股微软、雅虎等更是创造了财富的神话。量子基金站在了空方一边，失去了赚钱的大好机会，损失金额高达 7 亿美金。直达 1999 年，量子基金才大量投机网络股，在一定程度上缓和了不利局面，但是好景没多长，到 2000 年网络股泡沫破灭时，由于量子基金仍然看好网络股，结果其全年净收益率为－15.5％。

没有哪个投资者不对赔钱充满痛恨，但是与普通投资者不同的是，索罗斯能够忍受痛苦，他一次又一次地遭受失败，说明在他身上有着不同于常人的忍受痛苦的耐力。这与索罗斯对市场和投资失败的认识有关。他认为股票市场本身就是充满风险的场所，由于股市会受到多种因素的影响，所以很难对其进行准确无误的预测。因此在投资领域几乎没有常胜将军，永远的成功是不可能的，但输的时候，要尽量少输，赢的时候，要尽量大赢。索罗斯还认为，对于事物的认识缺陷是人类与生俱来的，所以，他不会因为所犯的错误而感到伤心，而是有勇气不断地纠正自己的错误，以免在曾经跌倒过的地方再度绊倒。

在股市的大潮中，沧海横流方显英雄本色。正是因为索罗斯的这种认识，才使他懂得在动荡的市场中保存实力，以便在恰当的时机能够扭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转危局。索罗斯有极强的止损意识，能够将损失控制在20%之内。他认为作为一个理智的投资者应该心平气和，不能求全责备。正如他经常说的：“如果你的表现不尽如人意，首先要采取的行动是以退为进，而不是铤而走险。而且当你重新开始时，不妨从小处做起。”正是因为索罗斯的这一宝贵品质才成就了他。

这也是索罗斯在经历了1987年10月份的惨败之后，仍能使量子基金1987年的增长率达到14.1%，总额达到18亿美元的原因之一。

> **索罗斯语录**
>
> 一位真正优秀的投资者，不在于他是否永远是市场中的大赢家，而在于他是否有勇气从每一次的失败中站起来，并且变得更加强大。

只有赢得起，输得起，才不会感情用事，而只能享受成功、不能承受失败的投资者是不可能理智而冷静地对待市场变化的，他们很可能在遭受一次巨大的打击之后，永远地倒下，不能东山再起。当你投资失败后，呆在原地坐以待毙，或沉浸在痛苦之中不能自拔是毫无意义的，你惟一要做的就是忍受痛苦，及时寻找失败的原因，尽可能减少损失，从失败中走出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告9：沉着应对市场波动期

市场的强烈波动往往会引起投资者的恐慌，使他们在价格的大起大落中不知所措。但索罗斯从未因为市场的波动而失去理智。实际上，在市场强烈起伏的时候是索罗斯最为兴奋同时也最为沉着冷静的时候。因为这正是他在投资者的混乱中，浑水摸鱼、投资获利的最佳时刻。

索罗斯在市场波动中的冷静，甚至是着迷源自于他的投资理论。在索罗斯的投资观念中，经济学家们认为的市场平衡和完美是不存在的。他坚信投资者的偏见和预期注定了市场走势的不平衡，也注定了大起大落的混乱情形永远不会在金融市场上消失。索罗斯在历次接受采访或对外演讲中都一再强调市场的不平衡性和投资者偏见对市场混乱起到的推波助澜作用。

索罗斯语录

总的来说，我在理解某一事物时的主要立场是注重非完美认知在事件形成过程中的作用。传统的经济学理论是建立在平衡的原理上的，在平衡中，使需求和供给达到相等。但是如果你能认识到非完美认识的重要作用，你就会明白你所要对付的实际上是不平衡。

索罗斯一直告诫投资者在市场的波动期要沉着应对，而且他自己就是最好的榜样。索罗斯不是个自负的人，他知道在金融市场的波动期，就算是投机老手，都不敢轻举妄动。因为即便是最聪明的投资者，也难免失误；任何自觉充分的判断理由，都不敢保证结果的符合。在这个时候投机者所能依靠的唯有沉着冷静，随机应变。

索罗斯当然知道在市场价格的剧烈波动中投机，就犹如火中取栗般危险。但他依然着迷于混乱的市场，因为他知道，只要能够沉着应对，无论胜败都不会将自己完全打倒，况且，在大多数人都在慌乱中时，冷静地进行投资，往往能够获得暴利。例如他 1992 年发起的狙击英镑行动和 1997 年引发的亚洲金融风暴使他的名字震惊世界，当然，他也从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中获得了不菲的收益。

在一次次令许多金融精英、投资者甚至普通百姓都为之惊慌失措的金融市场波动中，索罗斯总是既兴奋又冷静。否则，他也不可能巧妙地利用局势的变化，从中赚得高额利润。

早在 20 世纪 60 年代末，经过对股票市场的初步探索后，索罗斯就发现了一个大多数投资者都还没有意识到的秘密。那时候，一般投资者认为只有在股市上涨的时候，才能赚钱，而在股市下跌时，就只能赔钱。那时候的投资者大多都是随波逐流，跟着市场行情跑，即哪只股票上涨，就马上购入，然后，就坐等着股价上涨。但索罗斯却有他自己的见解，他认为，无论市场是上涨还是下跌，只要操作得当，就有赚钱的机会。他从不盲目地跟着市场跑来跑去，也从不相信那些华尔街的所谓股评专家们提供的现成报告和数据材料，他总是自己设法收集资料，根据自己的分析得出自己的结论，然后去把握股市的走势。这往往使他能够在盲动的人群中得出自己独到的见解，在混乱的市场中获取高额收益。

当然，索罗斯本质上也只是一个投资者，不是真正能够翻手为云、覆手为雨的神人。面对风云变幻莫测的金融市场，尤其是在市场剧烈波动期进行投机行为，索罗斯并不能保证自己永远正确，但他可以确定的一点是永远保持理智、冷静。索罗斯从来就不否认自己会犯错误，他甚至承认自己犯的错误并不见得比普通投资者少。他一直强调和告诫投资者的是：当你出现失误时，你所能采取的应对措施以及你所损失的资产是否是最好和最少的。

索罗斯一直强调："投机者的一窝蜂行为并不能用经济学中的价格供求去解释。"在他看来市场是无效的、没有理性的，所以在这样的市场中，即便是小心翼翼，也无法避免失误和损失。

但无论是成功还是失败，索罗斯总能保持冷静的头脑。索罗斯经常向投资者们发出这样的信息：市场的波动通常是不规则的，无规律可言。在市场剧烈波动时，你如果有足够的能力，那么可以尝试着紧紧抓住它；如果实在做不到这一点，最好就要懂得适时地退出市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告10：股市通常是不可信赖的

索罗斯是个十分自信的人，在一定程度上可以说是“自以为是”。他从不相信所谓股评专家的话，对那些专家嗤之以鼻；也从不相信所谓的内部信息，认为那是公司所释放的烟雾弹；也不迷信某位权威的理论系统，嘲笑那是“哄小孩子的”。索罗斯是一个在股市上有主见的人，他认为股市通常是不可信赖的。

股市上有很多人都迷信所谓的权威，他们认为，即便自己不会预测市场，总有其他人会，而自己要做的就是找到这样一个人。这种想法其实是大错特错的。如果所谓的专家们真的能够预见到股市的走向，他们就应该赶紧闭嘴，偷偷开一个佣金账户然后等着大发横财；而不是为了几万或几十万的年薪，坐在狭窄的办公室里面对那些枯燥的数字，然后在电视和报纸上谈论它。

正如特雷恩在《点石成金》里所说：“一个知道如何将铅字变成黄金的人是不会为每年 100 美元的报酬而把这个秘密告诉你的。”这就是索罗斯为什么很少谈论他们的行动，也很少预测市场的原因。

索罗斯非常讨厌那些所谓的专家们，认为他们的预测是在哗众取宠、胡说八道，根本没有丝毫的价值。他甚至讥讽他们是一群为广大民众服务的“百万富翁”或“千万富翁”，因为假使他们预测正确一次的话，他们就是家财万贯的富商了。索罗斯的讥讽一针见血，使那些所谓的股评专家们颜面扫地，但他们没有反驳的理由和勇气，因为索罗斯说的都是实话。

索罗斯也不相信那些“系统”信念，对那些被吹嘘为屡试不爽的操盘软件、分析理论、炒股秘笈也避而远之。他认为所谓的百战百胜，只不过是生产厂家推销自己生产的炒股软件的说辞。那些厂家宣称只要使用某位权威的系统，就能够和某位权威赚到的钱一样多，这是没有任何实际意义的。

另一位华尔街投资大师巴特菲非常赞同索罗斯对此的看法，他反对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们套用他的投资理论："人们都希望在我这里找到一个赚钱的公式，然后坐等着钱往外冒。"

人们在投资的时候，往往相信一些所谓从内部透漏出来的消息，认为这些"内部消息"是完全正确的，是赚取大钱的重要途径，也是一条捷径。但索罗斯认为只相信那些"内部消息"并不是投资成功的正确渠道，要通过对公司的年度收支状况等方面来判断该公司的经营状况，而最能反映一个公司的股票未来涨跌的"晴雨表"是公司的年报。索罗斯就像巴菲特一样对年报青睐有加，这是他判断股市走向的重要依据。

索罗斯非常推崇巴菲特所说的一句话："就算有足够的内部消息和100万美元，你也可能在一年内破产。"他经常用这句话提醒自己手下的基金经理们，别相信所谓的"内部消息"。

索罗斯认为股市通常是不可信赖的，不能在股市上随波逐流。他在刚踏入金融界时是这样，他在取得巨大的成就以后更是这样。他从不跟在别人的后面去吃"剩饭"，在别的投资者都一窝蜂似地去追逐所谓的"牛股"的时候，他却偏偏向那些无人问津的"熊股"下手。因为根据他的"荣枯理论"，在人们都狂热地追逐那些热股的时候，这些热股也要盛极而衰了，将要暴跌；而那些无人问津的冷股，却将要否极泰来了。索罗斯从不相信股市的表面现象，也不会像那些狂热者毫无理智地把钱投到"陷阱"里，他有自己的投资原则。

索罗斯认为，华尔街地区的大多数股市分析家只不过是公司经营的宣传者，从公司的年度报告或其他人的报告中抄袭出自己的投资报告，而且其报告根本不能揭示多少有价值的东西。

索罗斯语录

股市通常是不可信赖的，因而，如果在华尔街地区你跟曾别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。

索罗斯善于独立自由地思考，从不相信股市，因而他的投资获得了巨大的成功。

1973年和1974年，一些大机构持有的股票价格被削减了一半，因而都显得十分沮丧。而与此同时，索罗斯公司却创造了神话，1973年赢利8.4%，1974年赢利17.5%。

1977年底至1978年初，索罗斯和罗杰斯再次做出了与众不同的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资，决定再度对技术和军事工业进行投资。当时，华尔街地区大多数商人不愿涉足这一领域，他们认为这个领域的股票没有前途。

索罗斯在大多数人还没有觉察的时候，已经看到了这一类股票的巨大潜力。摩根和斯坦利家族的巴顿·比格斯说，“正如你会听到吉米·卡特总统谈人权，乔治 18 个月以前就在谈那些股票。”索罗斯是当时惟一购买这些股票的人。1978 年，公司赢利高达 55.1%，资产增值到 1.03 亿美元。接下来的一年，即 1979 年，又赢利 59.1%，资产窜至为 1.78 亿美元。索罗斯的高科技股仍然富有旺盛的生命力，一点也没有任何衰亡的迹象。

索罗斯之所以成为索罗斯，在很大原因上归结为他是一个有主见，不相信股市的人。索罗斯认为，只有相信自己的人，才能在股市中赚到大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章



大胆而感性的投资风格

索罗斯被称为金融界的怪才，他在国际金融界掀起的索罗斯旋风几乎席卷世界各地，他所引起的金融危机令各国金融界闻之色变。索罗斯之所以会有如此惊人之举，不仅与他出色的投资策略和技巧、成熟的投资理论有关，而且还与他大胆而感性的投资风格有着密不可分的关系。

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



勇于冒险是成功的第一要素

金融投资市场往往充满了风险，投资者要想赢得高额利润，就必须承担较大的风险。因为如果不勇于冒险，投资者就有可能丧失许多成功的机遇。

索罗斯就是一个勇于冒险的投资家，被人们誉为经典的冒险家、杠杆王。翻开索罗斯征战金融界的记录，你会发现当他看准了时机且认为利润可观时，他敢于拿出公司的全部家当下注。有时候，他还会以超过公司全部资产的数额来下注。一般人都会被索罗斯的这种霸气所吓倒，他这种富有胆量的作风，在华尔街是少有的。

索罗斯曾经说，风险对他而言至关重要，能促使他的肾上腺素分泌旺盛，危险能给他以刺激。他认为“市场总是在重重忧虑中攀升”，所以他在投资时不喜欢受到某种规则的约束。高风险的金融市场似乎对他有着无比的吸引力，因而他特别喜欢寻找游戏规则里的变化，注意市场不愿意接受的投资命题，他认为这类投资命题强而有力，最富挑战性。

尽管在高风险的市场运作中，他也遭受过惨重的失败，但是索罗斯认为，承担风险无可指责，但要记住不要去做孤注一掷的冒险家。索罗斯在从事冒险之前，是评估过风险，下过功夫研究的，他的冒险并不是不顾安全考虑的贸然行动，“留得青山在，不怕没柴烧”才是他坚持的神圣定律之一，是他成功的重要保障。所以他从不玩走钢丝的游戏，在他身上具有作为一个投资者自我保护的意识和善于保护自己的能力。在机会来临时他敢于在保证自身安全的前提下冒最大的风险。当事与愿违时，他宁可损失一部分资金，也要及时退出市场，以便保存实力，把握住下一次的投资机会。

索罗斯在投资市场中的冒险勇气与他颠沛流离的经历也是有关的。在二战期间，索罗斯一家人为了躲避纳粹的追捕，曾屡次行走在危险的边缘。这段经历使索罗斯意识到“冒险是正确的，它是生存的必需”，但为了生存，冒险不能孤注一掷，要给自己留下余地。这奠定了索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日后打拼国际金融市场的一个基本原则：勇于冒险，但绝不冒毁灭性的风险！

正是因为索罗斯身上的这种冒险勇气，使得他在 1969 年和一个同伴筹集到了 400 万美元的资金，开创了后来名震世界的“量子基金”。并在 1992 年，对世界最坚挺的货币之一——英镑发起一系列猛攻，最终迫使英镑退出欧洲货币体系。

狙击英镑让索罗斯短短一个月就净赚了 15 亿美元，其量子基金也增值到 70 亿美金。人们因此赋予了索罗斯“令英格兰银行破产的人”的别号。

> **索罗斯语录**
>
> 当你对某笔投资交易充满信心时，就要直击要害。要知道，即便是想当好一只猪都需要勇气，要想追求建立在高负债基础上的利润就更需要勇气。如果你认为自己是正确的，赚再多也不会嫌多。

但索罗斯并不因此而满足。此后，他更靠着超人的勇气对东南亚展开了“扫荡”，并于 1997 年摧毁了东南亚地区的金融体系。

在索罗斯冒险投资的背后，有着很深的理论支撑。他的下注方式是：有理论有根据，依研究报告为辅，嗅出市场乱象浮现，调集大笔资金，予以致命重击。在众多的理论中“与矛盾共生”的准则是他采取冒险行动的依据。索罗斯认为，股市会受到相互牵制的多种因素影响，所以在一种情形下他会采取一种交易模式，同时在新条件下采取相反的做法。这种同时以两种相反的理论作为指南的策略，是索罗斯“不冒毁灭性危险”理论的现实体现。

果敢的冒险精神、睿智的冒险思路，再加上一双颇具灵敏洞察力的“鹰眼”，使索罗斯成为了真正的冒险投资家。这也是索罗斯战绩显赫的重要原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



思想敏锐行动果断

在瞬息万变的金融市场里，不管是投资者还是投机者，要想抓住赚钱的机会，思维敏锐、行动果断是必不可少的素质之一。因为赚钱的机会并不是明显地摆在人们的眼前，而是隐藏在人们眼睛看不见的地方，等待着人们用自己的想象力和判断力去“摸”，谁的想象力和判断力强，谁发现赚钱的机会就多；谁的行动果断，谁抓住赚钱机会的可能性就大。相反，在机会面前犹豫不决，缺少清醒的头脑和果断的作风的人，即使机会出现在面前，也会被放跑。

索罗斯作为世界上最伟大的投资家之一，从他进入国际金融领域至今，他所取得的骄人业绩，赢得的巨额利润，几乎无人能比。这除了与他超人的勇气有关之外，还得益于他敏锐的思想和果断的行动。

索罗斯有着渊博的知识和较为广泛的获得信息的渠道，这使得他在寻找赚钱时机方面有着准确的判断力、敏锐的嗅觉和超出常人的想象力。他能够从政治、军事等领域内的蛛丝马迹和不起眼的小事中，预测到经济领域可能发生的变化以及对未来投资市场的影响，从而寻找到一般人所看不到的赚钱机会。在这些机会面前他从来都是行动果断，毫不含糊的，当做决定的时机成熟时，他绝不会花 15 分钟以上的时间做研究。

> **索罗斯语录**
>
> 当投资机会来临时，不要畏首畏尾，裹足不前。如果有利可图，而风险又在可承受的范围内，就应果断采取行动。

索罗斯既有认识机会的敏锐性，又有捕捉机会的果断性。他的这种能力几乎超出了人们的想象，他能够根据一场不起眼的局部战争，预见到某些高技术领域将受到重视，并采取果断行动，比其他投资家抢先一步获得先机。1973 年，埃及与叙利亚之间的战争使索罗斯果断地将投资的重点转向了洛克洛德公司等握有大量国防部订货合同的公司股票，最终赢得了巨额利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一个例子是在1992年袭击英镑的战役中，他问手下悍将德鲁肯米勒到底抛出了多少，德鲁肯米勒回答抛出了10亿美元，并表示担心是否出手太重。岂知索罗斯反问一句："这也算是一个头寸吗?"并要他加码一倍，才肯罢休。

索罗斯在投资风格上行动果断，这说明他对风险有着较强的承受能力。因为在股市运作中，机遇向来都是与风险并存的。在市场中为了抓住机遇赢得高额利润而投入大量的资金的同时，也就将相应的风险担在了自己的肩上。

正是由于索罗斯认识机会的敏锐性和捕捉机会的果断性，使得他在投资领域取得了骄人的业绩——索罗斯基金呈量子般增长，到1980年12月31日为止，索罗斯基金增长3365%。而标准普尔综合指数同期仅增长47%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 一定要相信自己的直觉和本能

股市炒作离不开灵感和直觉，真正能赚钱的是那些持有与众不同的意见的投资者。索罗斯能够在瞬息万变的金融市场上，及时捕捉投资时机并从中获得线索，获得惊人的成功，与他将自己的直觉与逻辑成功地结合在一起有很大关系。

所谓直觉是指对某件事或某个问题的灵感、顿悟，是对问题长期思考却又百思不得其解后，在苦恼之中，大脑中突然闪现的一道耀眼的光芒。换句话说，直觉是在没有充分资讯的情况下，做出正确决定的一种能力。正因为它不是经过有意识的思考或推理而得，所以它好像是从天而降、凭空冒出的一种感觉。

能够认识逻辑和直觉的不同作用，并有机地把两者结合起来的人是不多见的。因为，在一般情况下，重视逻辑的人，往往忽视直觉的作用，而仅仅依靠逻辑思维进行决策，又常常会出现决策过程的犹豫不决；相反，喜欢依靠直觉的人，又常常缺乏逻辑思维能力，而仅仅依靠直觉进行决策，往往容易出现决策的盲目性。而索罗斯能够将直觉和逻辑思维能力很好的结合起来。

索罗斯有着为人所称道的直觉能力。他在说明他的这种特殊能力时强调，这种能力不能用科学来说明，应该用艺术来解释，它不是纯粹的理性，因而给人难以捉摸的感觉。

> **索罗斯语录**
>
> 判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少。

索罗斯还认为，凭借知识进行分析并不是投资的全部，直觉的作用很重要。他常常把直觉作为一种投资工具。他自己称他不喜欢一成不变的方式，因而努力让自己随机应变。他并不花费很多时间阅读和研究股票分析报告，他认为这种分析没有任何理论依据，因此他主要通过阅读不同行业报章，来形成自己的见解和判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量子基金前首席基金经理德鲁肯米勒在评价索罗斯的这种能力时说："他发展出避险基金的模范，管理的时间比任何人都长，也比任何人都成功。在我看来，这不是能够学习的东西，完全是一种直觉、一种艺术，而不是科学。""他频繁的直觉活动是与他那追踪问题的执着精神和灵活多变的意识分不开的。这使得他在决定事情或做出选择时，变得果断和毫不犹豫。他曾经说：'要服从你的直觉而避免从众。'但这种直觉并不是赌徒的直觉，而是综合经济现象作出经济决策。"

索罗斯的直觉能力，还表现在他的自保能力上。自保能力是一个投资者在投资过程中非常重要的一种能力。在投资市场上，使用投资杠杆可以在投资方向正确时产生极佳的效果，但是如果预测失误，就会遭到淘汰。这时投资者常常遇到的问题是，如何在冒风险的同时还能保证自身的安全。这除了对形势的理性判断之外，还要依靠求生的直觉和本能。索罗斯的直觉能力能使他知道什么时候是正确的，什么时候是错误的，从而减少损失。

但是仅仅依靠直觉会存在一定的缺陷，这会使思维方式变得简单，在做出决策的时候出现失误。这就需要投资者在相信直觉的基础上运用严密的思维逻辑。索罗斯不仅具有很好的直觉，他的抽象思维能力也是很强的。当其他投资者关注某一行业股票时，他总是结合涉及复杂国际贸易状况的整个宏观经济主题进行通盘考虑。

这与他对哲学的喜好不无关系。索罗斯长期热心哲学探讨，对波普的哲学喜爱有加，在华尔街一举成名之前的几十年的时间内，他都没有丧失对哲学的这种喜好，这使得他具备了一般的投资者所不具备的超强的逻辑思维能力。他常常通过抽象的逻辑思维能力，将自己容易出现的错误意识，转化为指导自己以后行动的思维观念，以避免再犯同样的错误。

索罗斯能够在投资或投机决策中，将直觉与逻辑思维能力交叉使用，既防止了决策的盲目性，又克服了决策过程犹豫不决的现象，这是一种很难得的思维活动过程。在直觉决策的过程中，通过严密的逻辑思维，进行科学可靠的论证，并对投资的预期结果形成一套理论，这个理论框架包括了投资决策的依据和对结果的预期判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



独立思考，积极应变

索罗斯能够在投资市场上赢得一次又一次的胜利，成为叱咤风云的金融人物，最重要的原因是他能保持自己的独立思考、积极应变，不人云亦云、跟在别人后面跑。

金融运作和股市投机，不能随大流，跟在别人屁股后面跑，充其量只能得到一点微薄小利，如果运气不佳，还有被套牢、遭受损失的可能。因此索罗斯认为，投资者必须树立自己独立思考的投资习惯，这是确保投资盈利的基础。

索罗斯认为，基金公司的管理人要想将事业做大，就必须具有独立思考的能力，形成自己的见解，这样在别人没有发现商机的时候才能大赚一笔，而在别人遭遇风险的时候，才能够化险为夷。其实索罗斯早在小金融公司做事的时候就能够依靠自己的判断，确立自己的投资目标。索罗斯以能独立思考为傲。无论是炒股票，还是买期货、证券、债券，都能得手，不管是股市爆涨还是惨跌，他都能赚到钱。重要的原因之一是他有与众多的炒家不同的炒作理论和行为。

索罗斯不像众多的投资者那样盲目听信所谓投资专家的建议。大部分投资者觉得专家的分析有分量、有影响，会给自己带来好的收益。然而索罗斯一向看不上这些所谓的专家，他认为华尔街地区的股市分析家们以及各大银行机构的工作人员都只不过是一些公司的宣传者，从他们身上学到太多的东西是不可能的。

索罗斯认为，自己获取信息，自己进行分析，自己做出判断，是投资的基础，也是行动的依据。所以索罗斯的投资公司，在买进股票或证券的时候一般不会与所持股票较多、规模较大的投资公司或银行信托部门保持业务上的合作，只有在两种情况下才会与这些公司发生联系，一是向他们抛售股票或证券，二是利用这些公司的错误决策赚得利润。例如，投资公司听说市场上有一家著名房地产公司的股票行情不错，就打算抢购这些股票，而索罗斯认为这不过是有人故意制造的传闻而已，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只股票价格是不会上涨的。于是他就趁机将手上持有的这家房地产公司的股票全部卖掉，吸引两家大的公司竞相购买，索罗斯在叫价的基础进一步抬高价位，最终成交。但是没过多长时间，这家公司的股票价格就开始下跌，索罗斯因此又得到一笔票据利润，而购买了这只股票的两家公司则连连受损。

索罗斯语录

我们是从这一假设前提入手的：股市通常是不可信赖的，因而，如果在华尔街地区，你跟着别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。华尔街地区的大多数股市分析家只不过公司经营的宣传者，他们从公司的年度报告或其他人的报告中抄袭出自己的投资报告，这样的报告能揭示多少有价值的东西呢？

正是靠着这种独立的判断，使得索罗斯能够在投资市场上不为潮流所动，赚得了大把的钞票。类似的例子不在少数。还有一次，有许多经济界的人士预言纽约城市公司面临破产的结局！人们听到这一预言后，不假思索，更不去调查事实的真相，就疯狂地抛售这家公司的有价证券。但索罗斯并没有跟着他们走，而是保持冷静，进行了认真的调查，他发现这家公司只是暂时遇到了困难，根本就不会破产。所以就在人们抛出股票的时候，他却以极低的价位大量地买进了这些股票。后来，这家公司慢慢从困境中走了出来，它的股票价格由此而迅速上涨。那些原先抛出股票的投资者们后悔听了这些经济家的预测，又纷纷地购入这家公司的股票，而此时的索罗斯却趁机将股票售出，这一买一卖使他获利不少。

独立思考、深入分析、准确判断，是索罗斯追求的风格。索罗斯的贴身助手罗伯特·米勒说：“索罗斯的独特之处在于：在一种股票流行之前，他能够透过乌云的笼罩看到希望……他很清楚为什么要买或为什么不买。索罗斯的另一长处在于：当他发现自己处境不利时，他能走出困境。”正是由于长期遵循着这样独特的投资风格，才使他不被那些庸俗不堪的股市分析家们左右，坚持走自己的道路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关注大事忽略细节

人们投资于股市也好，投资证券或金融也好，目的都只有一个，那就是赚钱，而且赚得越多越好。也就是说投入资金的赢利是投资者们共同追求的。因为利润是投机的生命，有利润，才有投机者的快乐。索罗斯也不例外，他投资市场也是为了赢得高额利润。但是索罗斯从不过多关注这些，他认为这是属于细节上的不值得关注的小事，尤其是每笔交易赚了多少，其中自己付出了多少，自己所得应占多大份额，分红是否公平等等更是索罗斯认为的细枝末节的东西。对于这些他从来不去过问，更不会去与公司的员工们争论，他认为这样做是在浪费时间，很不值得，毕竟自己的精力是有限的，如果把过多的时间投放在一些细枝末节上，就会迷失方向，把握不好大局，所以他最为关心的是一些大事。

索罗斯所关注的大事，是那些影响市场走势的重要因素，包括政治、经济、军事等方面的信息。

政治方面的信息。比如，国家的大政方针出现了哪些调整，是否有新的政策出台，原来的政策是否要废止，政府若干年要换一届，政府换届后的政策有没有什么新花样，这些花样是否会给经济或投资市场带来重大影响以及什么样的影响等。这些都是索罗斯关注的问题。

经济方面的信息。比如，国家经济结构所发生的变化，包括消费和需求取向的变化，政府对消费品采取的调控措施，国家对人们经济生活的引导等。因为这些因素会对国内或跨国公司的生产和销售情况带来某种意义上的影响。

军事方面的信息。比如，发生的重大军事行动会给相关国家带来哪些改变。中东战争带来的石油危机引起了美国能源的紧缺，从而导致了美国对国内资源开发的重视；叙以战争中，以色列空军的失利，带来的美国国防部对电子技术生产的重视等。

除了国家层面上的大事之外，对于公司层面的大事，比如经济风潮引起的某些公司的突变、公司的管理水平、工作效率、经营形势、经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩、制度的制订、最新举措等，索罗斯也非常关心。为了准确掌握正确的情报，他还采取了许多获取准确信息的有效措施，因为变动常常会影响到投资者的心理。

正是由于索罗斯能够将精力集中在这些大事上面，他才能够保持清醒的头脑，把握住投资的大方向，进而赚取高额利润。这样的例子很多，最为典型的就是 1985 年卖空美国西部联盟公司的股票一事。

> **索罗斯语录**
>
> 量子基金会的结果的确不同于一般，因为我们拥有自己的操纵装置。我们将基金会定位于把握更大的潮流与趋势上，我们称之为宏观投入。

1985 年，当传真机在美国已经开始普及起来的时候，主要生产电传打字机的西部联盟公司在生产通讯设备方面显得落伍了。它生产出来的机器设备非常陈旧，很难与技术含量很高的传真机相媲美，几乎没有什么市场，而公司似乎也并没有开发新产品的迹象。这直接影响了它的经济利益。尽管这个公司还有大量的客户，但它的股票价格一步步地跌落到了 10～20 美元之间，再加上公司本身还有很大一笔债务，它的实际资产已经远远低于它在资产负债表上反映出来的价值。这些迹象表明这家公司离被市场淘汰的结局已经不远了。索罗斯准确地预料到了这种状况，而且还进一步断定这家公司已经无力偿还债务或者发行优先股，他把握住了这种趋势，决定立即卖空西部联盟公司的股票，于是他迅速建立了 100 万股的空头仓。

与索罗斯的举动不同的是，华尔街的许多投资理财机构都很看好西部联盟公司的这只资产股，而建议投资者们买进。真理有时候是掌握在少数人的手里的，事实证明这些机构的分析是错误的，索罗斯的判断和做法是非常正确的，通过卖空西部联盟公司股票，量子公司获得了几百万美元的收益。

正是由于索罗斯能够抛弃那些琐碎的东西，舍小取大，将精力集中在公司的工作效率、经营形势、经营业绩等影响全局的大事方面，所以他能够把形势看得更深、更透，每时每刻都能把握住主动权，不随波逐流，根据实际情况的变化做出自己的选择，从而在投资市场上赢得高额利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



远离市场方能看透市场

作为在金融市场上打拼的投资者，如果想摆脱市场的诱惑，是一件很困难的事。因为面对着巨额的利润和巨大的风险，许多投资者都会变得患得患失，当他们抛空持有空头持仓的时候，又担心行情突然上涨，而后悔莫及；当他们买进持有多头持仓的时候，又害怕行情出现下跌，致使自己损失惨重。所以他们每天都盯着有关股市行情的信息，不肯放过每一篇分析市场、评论市场的文章，在这方面投入了大量的时间和精力。然而结果往往是心血没少花，但是钱没有赚到手。

索罗斯作为华尔街著名的投资大师，在工作方式上独树一帜，他每周花在工作上的时间都固定在 2 天左右，剩下的时间用来休假或进行其他的娱乐活动，但在索罗斯的眼里，这也是在工作。

实际上，时时刻刻都盯着市场是没有必要的，也是徒劳的，因为市场的短期波动只有在行情发生转折的时候才会起到重要作用，当行情处于平稳期时，短期波动不会对总体趋势造成大的影响。这时投资者不要以为行情将要出现翻转而过早地平仓，这样做不仅会失去赢利的机会，还会在再次进场的时候花费更多的精力，所以这时最重要的是平心静气，耐心持仓。

索罗斯认为包括市场在内，人类制造的所有东西都是不完美的。市场也是不周密的、非理性的，信息也是不完善的，人们对市场的理解也是不完善的，不能以现有的知识为依据计算未来。因为这些知识很难达到客观的程度，只能通过观测以往的价格波动规律及对市场的认知经验来预测未来，但其前提必须是未来将是过去的延续。

在索罗斯看来，人们所应对的市场并不是理性的，而是一个无效市场。人们可以依靠自己的认识对市场进行预期，并与影响价格的价值规律相互作用。索罗斯在东欧进行的一系列投资，都是建立在这种认识的基础之上的。20 世纪 80 年代，索罗斯在东欧地区建立了一系列慈善基金，其真正目的是为了改变这些国家原有的“封闭社会”下的计划经济体制，实现市场化的自由经济体制，以便更好地发展他自己的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在索罗斯看来，所谓市场原理主义都是基于这样一种理念，即人们追求狭隘的私利。私利是实现共同利益的最好手段，他认为这是“一种危险而且错误的意识形态”。这是因为，由于受到多种因素的影响，资源的最优分配是不能仅仅通过市场的均衡来确定的。所以对市场要充分运用，但不能迷信。

此外，索罗斯还认为，市场活动是一个过程，在这个过程中，既有兴盛的阶段，又有衰败的阶段。这就是索罗斯的市场盛衰论。他认为市场活动作为一个过程是不均衡的，当你参与个别股票的炒作的时候，市场好像是游戏一样，只要遵守游戏规则就行了。但是，在混乱的市场中，你不是操作个别股，而是随机应变，这时，市场就成了赌场，投机者就象赌徒一样。所以索罗斯就专找各国宏观经济不均衡的地方，并通过此大发其财。也是这个天才的犹太人发大财的原因。他不喜欢均衡的市场，他认为均衡的市场没有大钱可以赚，所以缺乏吸引力。

索罗斯语录

市场走势不一定反应市场的本质，而是反应投资人对市场的预期。但是投资人往往是不理性的，因此更加深了金融市场的不稳定性。

索罗斯是市场中人，但在某种程度上能够远离市场、跳出市场，与市场保持一定的距离，他没有每时每刻都在战场上厮杀，所以他能不受市场的限制，对市场保持清醒而深刻的认识，并把握住市场的发展方向，不被市场的一些细微变化所左右。这一切使他冲破了“只缘身在此山中”的限制，在投资市场中运筹帷幄、决胜千里。

知识链接

1987 年 3 月，也就是在与苏联官方持不同政见的代表人物安德烈·萨哈罗夫被释放后的第三个月，索罗斯与苏联官方商讨了在苏联建立基金会的事宜，以实现促进苏联经济改革的愿望。1990 年基金会在苏联建立。此后他在拉脱维亚和立陶宛也建立了一些类似的机构，使慈善基金会遍布欧洲东部。索罗斯通过这些基金会向人们提供商业和管理方面的培训，并向学者、学术团体和英语培训机构提供赞助。1992 年 12 月，索罗斯捐赠 1 亿美元资助在前苏联的科学家从事科学研究，以减缓人才外流。后来此基金会的范围扩大到了南非、海地、危地马拉和美国。到 1994 年，基金会已经遍布世界 26 个国家。为此他在过去两年的时间里抛出 5 亿美元，而且还组织发放了另外 5 亿美元的款项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



善战但绝不恋战

索罗斯是一个精力旺盛的人，对于投资可以说是乐此不疲，在他看来投资是件很有趣味的事，因此他对每次投资冒险时的刺激都津津乐道。索罗斯喜战但不恋战。他能掌握退出市场的恰当时机，哪怕当时损失惨重而变得狼狈不堪，哪怕是犯下“最高点买进，最低点卖出”的低级错误而遭受众人的嘲笑，他也不会将错就错，一路走到头。

因为在索罗斯看来，与巨额的利润相比，存活最重要，只有存活下来，才能有机会卷土重来。正如他在《金融炼金术》一书的导论中所说的：如果我必须就我的实务技巧做个总评，我会选择两个字——存活。他相信，即便暂时失败了，也可以积蓄力量从头再来。

1981 年，索罗斯经历了一次惨痛的投资经历。在那一次投资中，他相信购买国家公债会有较高的利润回报，于是，他没有听从别人的劝告，在这年的夏天他用基金会的自有资金，再加上一部分贷款资金购买了国家公债。他预计，较高的贷款利息将会暴跌，因此，公债必然会相应地升值。但是，后来出现的负值利率差效应，使他遭受了总值为 8000 万美元的损失。

尽管遭受了如此严重的损失，但是，索罗斯非常善于认赔、能够认赔，而且不担心自己的自尊，不担心别人怎么说。他喜欢说的一句话是：“如果你没做好，第一个动作就是收手，不要想翻本。重新开始时，则从小做起。”这也许就是索罗斯与一般“赌徒”的不同之处。

还有一次，1987 年，当股市出现崩盘时，索罗斯猜错了崩盘的排序，他判断会从日本开始，然后才是美国股市，于是他在美国做多，在日本放空。但是由于日本政府采取护盘举动，他放空的日本市场不但没有下跌反而走高，而在美国的仓位不断下跌，他的融资操作，使基金的生存受到威胁。面对崩盘，索罗斯表现得很是镇定，他并没有一味坚持自己的判断，而是立刻纠正自己的错误，从市场中退出。他找到一位伦敦的交易员，用低于行情的价格，把整个投资组合卖掉。对很多人来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，接受这样一种结局是很难的，但是索罗斯能够做到。当媒体采访他，让他谈谈这次重挫的感受时，索罗斯只是轻描淡写地说："我觉得很有趣。"他的朋友在谈到索罗斯的这种做法时说："索罗斯认赔的态度比我见过的任何人都好，他可能认为市场没照他的想法演变，但既然出了错，经他理解后，他会很坦率地说：'我错了'，然后就大步离去，不再流连了，因为他知道留着坏投资只会慢慢把自己吞噬掉。"

这次投资不仅使索罗斯亏损严重，而且还引来了媒体的嘲弄。索罗斯的合作伙伴德鲁肯米勒介绍当时的情景说："当时的我还在德瑞福斯基金工作，但是我永远忘不了那个星期天，《巴隆周刊》刊出一篇很长的文章，说索罗斯一定是白痴，怎么会在底部清仓?"但是索罗斯面对这样的舆论压力，始终保持着勇于认赔的勇气。德鲁肯米勒说："因为他坚信他能够弥补这些损失。他知道所需要做的就是保持实力。虽然这样看起来很傻，他却不愿意坐以待毙，危害基金。"倘若在战场上索罗斯恋恋不舍，他就有可能赔得精光，就很难有以后的崛起。所以说，在投资中的退出策略是很重要的，不管你投入了多少的金钱、时间和精力，如果不懂得在何时退出，就有可能输得一干二净。

这样的道理也许没有哪个投资者不明白，然而能真正做到半路从股市中撤出并不是一件容易的事。一些投资者往往会有一种赌博的心理，面对利益的诱惑，大部分投资人会有一种舍不得的情绪，赢了之后不管形势出现怎样的变化还想赖在市场再赢一把；如果输了，很不服气，还要在市场上多呆一会儿，希望能够时来运转，结果往往是该撤出的时候不撤出，输得倾家荡产。

在投资时，许多投资者经常犯的错误就是从不考虑制定自己的退出策略，或者说不知道怎样去制定退出策略。他们只感到难以承受巨额损失带来的痛苦，在应该认赔时不肯认赔，在应该退出的时候恋恋不舍，他们的自尊不能应付这种状况。这样的结果只能是被崩盘困住，动弹不得，再也不能继续经营。

索罗斯能成为"金融大鳄"，关键不在于他是否永远是市场中的大赢家，而在于他有承认失败的勇气，并能从市场中及时退出，再从每一次的失败中站起来，变得更加强大。

当然，索罗斯对于这次的受挫经历并非一点痛感都没有，他说过：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“对我而言，赔钱是一件痛苦事，的确是一个惨痛的遭遇，但是你玩这个游戏你就必须得忍受痛苦。”

做出退出的决定也需要非凡的自制力，索罗斯在投资之前就明白自己应该在什么时候退出，他从不会在不知道何时退出的情况下就投资。索罗斯的退出策略基本上不掺杂任何个人感情，他所关心的不是他会在一笔投资中赚多少或赔多少，他只是遵循他的系统，而他的退出策略只不过是这个系统的一部分罢了。他始终凭借自己的投资标准不断评估投资的进展，知道应该在什么时候兑现这些利润或接受这些损失。如果没有完善的投资标准是无法采用退出策略的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



聪明的投资者先投资后调查

投资市场往往充满了风险，为了避免不必要的损失，众多的投资者在做出投资决策之前都会进行充分的调查，每一项调查，动辄花费数十万，加上时间、机会成本，也是一笔不小的投入。在这方面，索罗斯的投资风格与众不同，他常常说的一句话是："先投资，后考察。"尽管索罗斯的相互作用理论为他提供了把握投资目标的方向和抓住潜在机遇的方法，但并不能精确地告诉他要把眼光放在什么东西上，在什么时候适合投资。这一点，连索罗斯也承认。他的理论不见得时时管用，但先投资、后调查的方法可以以更精准的方式给他指示，引导他到现场，告诉他时机对不对。

索罗斯说，群众总是跟随错误的趋势，但是他有时也愿意跟着群众走。在投资时，他先把自己看做是投资者中的普通一员，根据市场趋势建立仓位。只要他相信他的原始命题有效，即使仓位开始赔钱，也不会断然平仓。

> **索罗斯语录**
>
> 我坚持在投资某个方向之前，先形成一个命题。但是，要发现一个可以辨认的市场趋势，需要花不少的时间。有时候，在我们刚刚设法形成关于某一市场的理论并试图来验证我们的判断是否准确时，市场却突然发生逆转。如果这种情况反复出现，对我的投机决策就可能产生毁灭性的打击。

当然他的投资行为并不是盲目的，他是根据自己的研究和发现先假定金融市场的某个趋势已开始出现，然后先行投入一点资金，再一步步测试、侦察、试验，用以检验一下自己的假设是否成立，以便于自己明确投资目标的方向，把握重要的转折时机。如果后来的趋势与他自己的假设相符，他就继续投入资金，并根据自信程度，决定要做多大的仓位，从而在一个新趋势中获得最大的利润。如果后来出现的趋势证明他自己的假设是不成立的，他会努力研究失败的原因，毫不犹豫地将先行注入的部分资金撤销，潇洒出局，以减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少损失。正如后来有人回忆说："乔治总是说'投资在先，考察在后。'这意味着，提出假设，牛刀小试以考验假设，等待市场证明你正确与否。"

当然要判断自己的假设是否成立并不是件简单的事，这需要一定的时间，即便假设成立的话，在什么时候继续注入资金，恰如其分地在这一趋势发展态势中把握趋势的临界点，也是需要花费相当长的时间来进行判断的，如果拖拖拉拉、犹犹豫豫的话，市场走势一旦出现逆转，就会丧失最佳投资时机，如果提前追加资金就会增加投资的风险性。

索罗斯的这种投资风格可以叫做在市场中"取得感觉"。索罗斯说："我想买 3 亿美元的债券，所以先卖出 5000 万美元。""我想先感受一下市场是什么样子。我想试试作为一个卖出者的感觉。如果卖出很轻松，如果我很容易卖出就这些债券，我就更愿意转而当一名买入者。但是如果这些债券很难脱手，我就无法肯定是不是该买进。"

> **索罗斯语录**
>
> 从一开始就决定承担多大的风险，这是艰难的判断，但不要一下子就提上太大的风险。不要第一次就入市太深，从小开始，如果进展顺利，再加码。

索罗斯采取的这种投资风格和操作方法与其哲学的思维有关。他认为，人们对万事万物的认识不可能十分准确，总会或多或少地存在一定的缺陷。所以，不管确立了怎样的假设，在某一特定时段内投资者的想象必是错误的，也就是说这种假设是基于假设中必然存在的某些缺陷之上的。要想在投资市场中取胜，就必须寻找并关注这些缺陷对投资的影响。索罗斯认为，找出投资命题中的缺陷，是他的主要任务，找不到缺陷，他会感到很困扰，而一旦找到，就晓得某个市场趋势即将结束。

当索罗斯在与罗杰斯合作时，就是遵循这种先投资，后考察的方法。两人都认为，他们不可能从华尔街分析师身上学到太多东西，所以他们都注重自己的考察。

为了提出某种假设，索罗斯每天都要深入阅读二三十份公司年报，希望找出若干有趣的企业发展情势或若隐若现的长期趋势。在调查上，索罗斯也有自己的方法和风格。他与 1500 家以上的公司保持着经常性的联系，掌握着这些公司的业务记录、产值情况、经营状况和股票行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情。为了进一步了解情况的准确性，索罗斯还经常亲自到这些公司，与这些公司的负责人进行长时间的交流。有时为了明确是否需要继续投资，他往往一天要和 8 家以上的企业负责人谈话，分析公司的年度报告表，在与这些负责人交往和分析报告的过程中，进一步预测形势的发展趋势。

先投资，后调查，是索罗斯不同于其他华尔街投资者们的聪明之处，也是他一贯的投资风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯的投资手段：乐于卖空

在投资风格上，索罗斯除了正常的低价购买、高价卖出的投资习惯以外，他还特别善于卖空。卖空是指当股票投资者预测到某种股票价格会下跌时，股票投资者向经纪人交付抵押金，从经纪人手中借入该股票提前抛出，等到该股票价格果然下落时，再以更低的价格买进股票归还经纪人，在这个过程中获取差额收益。

根据卖空者的不同目的，可将卖空行为分为三种：一种是投机性卖空，其出售股票的目的是预期该股票价格会下跌，以后再以较低的价格补进同样的股票，从而获取中间差价。这种卖空有着较强的投机性，风险大，利润也大；一种是用于套期保值的卖空，其目的在于避免股票由于市价下跌而带来的损失；三是技术性卖空。

由于卖空交易作为一种投机行为会对股票市场造成不利的影响，所以有的国家通过法律的形式对这种行为严格控制，有的国家则完全禁止卖空交易。

但是索罗斯对这种规定全然不顾，对卖空行为可以说是乐此不疲。

他的基金公司把赌注下在几个大的机构上，大量卖空他们喜欢的股票，最后这些股票价格果真急转直下，索罗斯基金赚了大钱，这给他带来谋划后的喜悦，而那些机构投资者则叫苦不迭。

> **索罗斯语录**
>
> 卖空其他机构投资者喜欢的股票，并从中获利，会给我带来一种邪恶般的乐趣。

索罗斯卖空牟利最为经典的案例就是他与雅芳化妆品公司的交易。雅芳公司是美国著名的化妆品传销公司。在这次交易中，为了达到卖空的目的，索罗斯基金以市价每股 120 美元借了雅芳化妆品公司 1 万股股份卖出，一段时间后，这支股票价格开始狂跌。两年以后，索罗斯以每股 20 美元的价格买回了雅芳化妆品公司的 1 万股股份。结算下来，索罗斯从这笔交易中，以每股 100 美元的利润为基金赚了 100 万美元，几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎是5倍于投入的赢利。

索罗斯卖空的另一个典型案例是1992年成功狙击英镑。索罗斯通过英镑空头交易这一石破天惊之举获得了将近10亿美元的总利润，再加上在英国、法国和德国的利率期货上的多头和意大利里拉上的空头交易，所得利润更是惊人。

索罗斯对于这样的投机活动由衷地喜好，仿佛自己就是专为投机而生的。没有投资，也许索罗斯会一事无成，一文不名，也就不会赚取那么大的巨额收益。正是因为这点，使得人们对他的评价褒贬不一，他有“股市天才”、“哲学家类的投资者”之类的美称，也有“恶魔和黑手”、“恶意投机者”、“货币危机的犯人”、“金融杀手”“全球金融界的坏孩子”之类的不好头衔。

索罗斯从不觉得投机交易是不道德的行为，他说：“对外汇市场而言，投机行为可能会有害处。但是任何企图遏制投机的措施，如外汇管制，危害往往更大。固定汇率制度有很大的缺点，早晚都要瓦解，而在自由浮动的汇率制度中，投机性交易会占有愈来愈重的比重，而在这个过程中，投机在本质上变得更为追逐趋势，使得汇率的波动慢慢变大，直至整个制度崩溃为止。”

索罗斯进行的投机行为表面上看起来缺少道德，但他这样的行为却给发达国家的资本市场注入了莫大的生机，起到了一定的能量释放的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



处变不惊、心平气和看成败

投资市场风云诡谲，你可能一夜暴富，也可能一瞬间变得倾家荡产。许多投资者既赢不起，也输不起。他们可能会被胜利冲昏头脑，变得得意忘形，也可能会被失败彻底打垮，在市场上再也站不起来。

索罗斯作为世界上最伟大的投资经理人之一，在他身上不仅体现着一般投资家所没有的胆识和才华，还体现着一般的股市投机者所不具备的处变不惊、心平气和看成败的心态。

索罗斯在每次取得成功之后，都显得异常地平静，不管是取得了多么大的成功，也不管赢得了多么高的利润，他都没有失态过，这使得他能够在胜利面前保持清醒的头脑，争取更大的成功。

1985 年，索罗斯准确地预测到了美元汇率将要出现的变动，并及时采取了相应的投资措施，一夜间他就赢得了 4000 万美元的利润。当他的雇员将这个惊人的好消息报告给索罗斯的时候，他显得异常地镇静，似乎不能从他的面部表情窥探出他的内心变化，他没有因为巨额的赢利而得意忘形，他满脑子里想的仍是抓住这次难得的机会，取得更大的利润。他拿出 15 亿美元的巨款押在日元和德国马克上面，不断地购入和卖出，最后使得量子基金在这次美元汇率变动中赢得了高达 1.5 亿美元的惊人利润。

如果当索罗斯听说赢得 4000 万美元后，就失去冷静理智的心态，心满意足地飘飘然起来，那么他就不可能正确判断形势，更不可能做出追加资金的正确决策，也不可能有后来的 1.5 亿美元。在成功时，处变不惊、冷静观察是很多投资家在一般情况下很难做到的一点。索罗斯之所以能够做到，是因为索罗斯深知业内风险。他曾经对人说，金融投资是不稳定的，没有永恒的金融公司，这是这一行固有的特性，干这一行要做好失败甚至灭亡的心理准备，但是他希望的是这种不幸“不要在今天下午发生”。对市场有着充分认识的索罗斯是很难在一次的盈利面前变得飘飘然的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者看到索罗斯取得的骄人业绩，由此坚信索罗斯的所有投资理论和投资策略都是无往不胜的，索罗斯的做法应该永远都是正确的。但索罗斯针对投资者的这种认识说："人们往往被我的常胜而误导。我可以毫不介意地说，我和其他人犯同样多的错误。但我觉得我的过人之处在于能认识自己的错误，这就是我成功的秘诀。我获得的最重要的洞察力就是认识到人类的认知具有必然的不正确性。"

索罗斯语录

对于其他人来说，犯错是羞耻的渊薮，而对我来说，意识到我的错误是骄傲的源泉——犯错并不可怕，可怕的是不去改正我们的错误。

多数投资者常常因为害怕失败，而变得胆战心惊、忧心忡忡，但要知道投资失败是难免的，在风险不断的股票市场几乎没有"常胜将军"，就连索罗斯也有犯错误导致失败的时候。但是他在失败面前，没有气馁，也没有洗手不干，而是以一颗平常心去面对，不断地总结教训，调整投资策略，重新寻找投资机会，以便把握时机，获取下一次的胜利。在这方面索罗斯表现出了既赢得起又输得起的气量，他说："如果你自以为是成功的，那么你将会丧失使你成功的机会。一个人必须愿意承认错误，接受痛苦。如果犯了错误不承认，不愿意接受痛苦，甚至不再感到错误的痛苦，那么你就会再犯错误，就会失去赢的优势。"对于索罗斯来说，如果不能找到缺陷，他就会变得急躁不安，以致背部疼痛，一旦发现错误，他就会感到很舒适。

不管成功也好，失败也好，赚钱也罢，亏损也罢，索罗斯都能处变不惊、心平气和的去看待一切结局。在他的人生里，钱已经变得不再重要，赚钱是他的工作，不是他的目的。这样的心理是很多投资者应该借鉴和学习的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明察秋毫、见微知著

索罗斯能够预见市场的发展趋势，能从日常不起眼的小事中发现投资商机，能从他人平淡无奇的话语中解读出重要的买进或卖出的讯号，尤其是从各国重要领袖、经济界的重要人物的谈话中解读出一般投资者所不能领悟到的非常重要的内涵，从而比别人提前一步采取相应的策略。这就是所谓的说者无意，听者有心。

1972 年的一个晚上，索罗斯听到了一条消息，国民城市银行要招待证券分析师吃晚饭。这是以前从来没有过的事，而且在一般人看来也算不上多么重大的新闻。但未在受邀请之列的索罗斯，却敏锐地觉察到了其中必会发生不寻常的事情，他猜测银行业可能要公布利多消息，于是他立即买进了经营体制较佳的银行股。后来的事实证明索罗斯的这一判断是正确的，他买进的股票上升 50%。

用心领悟报纸、电视、广播中发布的信息，用心领悟事件的涵义，商机就隐藏于其中，甚至是隐藏在不经意的谈话中。

1992 年，德国中央银行行长史莱辛革在一次演说中说道："如果投资人认为欧元是一篮子固定的货币的话，那就错得离谱了。"史莱辛革这样说的背景是，当时的德国政府为了发展本国经济，将马克的利率进一步提升，从而使得马克在国际市场上成为了强势货币。处于欧洲货币体系中的英国和意大利两个国家，为了维持汇率的稳定性，不得不跟着提升本国各自货币英镑和里拉的利率，但是，当时的英国和意大利的经济状况都不是很好，因此对德国的做法甚是不满。

史莱辛革的这句话在一般人听来也并没有什么，但是索罗斯却不这样认为，他觉得里面大有文章可做。事后索罗斯与史莱辛革之间进行了一番谈话，当索罗斯问史莱辛革是否喜欢以欧元作为统一货币时，史莱辛革回答说，对于欧元的构想他是感兴趣的，但是他表示不喜欢欧元这个名字，如果用马克作为欧洲的统一货币的话，他容易接受。从史莱辛革的一番话语中索罗斯解读出了意大利里拉变得较为虚弱的弦外之音，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于是他做出了放空意大利里拉的决定，由此赚得了3亿元的利润。同时他又借了一大笔英镑，改换成马克，又从中获得10亿美金的巨额利润。

索罗斯将灵敏的嗅觉伸向了社会的各个领域，不放过任何一次对投资有利的信息。他善于观察政治局势对股市的影响，及时捕捉局势动荡带来的市场突变，也获得过极大地成功。

1973年10月埃及和叙利亚武装部队大规模进攻以色列，引起索罗斯对军事工业的密切关注。1974年，索罗斯通过军工企业的股票开始大发其财。索罗斯还从一些细微的变化中成功地预见了食品危机，购买了化肥、农场设施和粮食加工业的股票，获得了可观的利润。在凡人眼中的一场混乱，索罗斯却能辨识混乱的类型，这是他的一项重要能力。长期追踪避险基金绩效的华尔街公司的领导人李伯评价索罗斯说："他以全球的角度观察大势，他极了解市场是如何运作的。"

索罗斯语录

你的思考一定要全球化，不能只是很狭隘地局限于一隅，你必须知道此地发生的事件，会如何引发另一地的事件。

索罗斯之所以能够从一些看似无用的信息中窥探出隐藏的商机，是与他渊博的知识、深刻的思维、广泛的信息来源、丰富的想象力、准确的判断力密切相关的。为了保持敏感性他时刻关注着对投资有影响的各种形势的变化，他每年订阅的报刊达数十种，每天花大量的时间阅读报刊杂志，从复杂多变的信息中，寻找那些影响局势变化的因素。这使他对各种信息保持着一种敏感性，能够明察秋毫、见微知著，产生联想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保持高度的警觉性

金融市场处于不断的变化之中，任何一个投资者都不可能在短暂的时间内穷尽所有的信息，所以投资者需要时刻保持警惕，这样才能追赶上市场变化的步伐。然而很多投资者尽管很聪明，也有很高的判断力，但是却很难始终如一地做到这一点。在市场波动频繁的时候，一些突变可能会刺激他们的神经，让他们保持清醒，对外在的异常现象非常关注，生怕错过一次难得的大好机遇或是遇到重大的风险而遭受损失。但是当市场看起来风平浪静的时候，他们就会变得麻痹大意，丧失警惕性和对市场细微变化的敏感性，当机会或风险突然出现的时候变得措手不及，后悔不已。

然而发出再多的感叹也于事无补。投资者要知道，市场永远不会有真正的风平浪静，市场是开放的，任何的外在因素都可能对其造成影响，大到突发的军事政治事件、供求关系的变化，小到金融市场频繁的买入或卖出，都可能激起股市的震荡，使其随时变得波涛汹涌、风高浪急。有时市场越平静，隐藏的变动就越大，就如同暴风雨到来之前的闷热天气，一点风都没有，一旦风雨大作，就有排山倒海之势。

所以投资者要保持自己嗅觉的灵敏性，摆脱惰性心理，时刻关注市场的变化，不仅要注意一些明显的变动，也要注意认真分析那些看似平常的细微变化，从中捕捉到有用的信息，从而结合自己的知识进行形势的预测。只有这样你才能比别人多一次胜出的机会。如果等到众多的投资者都觉察到市场变化带来的盈利机会的时候你再行动，分到的利润就可能微乎其微了。

索罗斯作为金融界的大鳄从不敢将投资看做是人生的一场游戏，而是在任何时候都保持对市场的敏感性和警惕性，使全身的细胞都处于戒备状态之中，时刻关注着市场的一举一动，按照索罗斯自己的说法就是使自己的“每一根神经都不空闲”。因为他知道风平浪静的市场，也会给投资者带来伤害。他还把保持警觉作为自己的座右铭，并要求下属人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员也这样去做。

超凡的警觉性是索罗斯不同于一般投资者的特点之一，对于任何一项不起眼的变化他都会放到更为宏观的环境中去考察，预测其对投资市场可能产生的影响。

他不仅留意外在环境的细微变化，还非常注意重要人物在日常生活中所说的话，不仅明白其表面意思，还注意揣摩所隐含的信息。此外他还关注自己内心的变化。

警惕意识常常使索罗斯立于不败之地，因为他不愿意接受投资失败所带来的损失和生理上的痛苦——背痛、腰痛、肩痛。因此他对风险非常警惕，当这些痛苦给他暗示风险时，他会变得更加警觉，他会对每处细节的变化都认真地研究，对投资工作的每一个层面都考虑周到。而当尘埃落定，一切变化都转化为无法改变现实的时候，他又显得非常从容。

索罗斯语录

人对事物的认识并不完整，并由此影响事物本身的完整，得出与流行观点相反的看法。流行的偏见和主导的潮流互相强化，直至两者之间的距离大到非引起一场大灾难不可，这才是你要特别留意的，也正是这时才极有可能发生暴涨暴跌的现象。

正是索罗斯的这种高度的警觉性，使得他在行动上比别人快半拍，当别人还被蒙在鼓里，不知怎么回事的时候，他已经采取行动，抢占先机；当那些欠缺警觉的投资者还在悠闲地享受生活的时候，索罗斯已经到市场寻找机会；当那些投资者还在盼望着能在股市上捞得更大的利益时，索罗斯已经看出了蕴藏的杀机，快速躲闪，退出市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章



索罗斯的赢利法则

索罗斯的投资经常出乎普通投资者的意料，对他的赢利模式投资专家都难以琢磨清楚。索罗斯经常逆势操作，因为他总能抓得住市场的转变时刻；索罗斯从不轻易“下注”，只有出现真正的获利机会时他才会奋力一搏；索罗斯在高风险的投机市场上总是要设定好止损的位置，当危机出现时，他及时撤出资金，保全自己；索罗斯向来不会随便投资，他总是在他熟悉的资本运作中寻找市场。正是有了这些能力和法则，索罗斯才能在瞬息万变的国际金融市场中获取高额利润，创下投资神话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把握市场转势的那一刻

乔治·索罗斯被誉为“金融天才”，从1969年建立“量子基金”至今，他创下了令人难以置信的业绩，平均每年35%的收益率，让所有的投资者都望尘莫及。在众多投资者的心目中，他似乎具有一种左右世界金融市场的力量。曾有一位电视台记者对索罗斯做过这样的描述：“索罗斯投资于黄金，所以大家都认为应该投资黄金，于是黄金价格上涨；索罗斯写文章质疑德国马克的价值，于是马克汇价下跌；索罗斯投资于伦敦的房地产，那里房产的价格颓势在一夜之间得以扭转。”难道索罗斯真的具有左右世界金融市场的力量吗？答案当然是否定的，但纵观索罗斯的投机案例，我们不难看出索罗斯之所以创造众多奇迹，得益于他对市场的正确预测和对市场逆转时机的精准把握。

索罗斯认为市场总是处于不确定的状态，总是在波动。在不确定状态上下注，才能赚钱。而要想真正地获取利润，就必须把握住状态的转变时刻。

> **索罗斯语录**
>
> 在市场的转折处取得成功。把握好量变到质变的临界点，正确判断市场的方向，然后持续地坚持下去，赶在临界点到来之前果断行动。

1990年10月，德国结束了40几年的东西分治局面，东西两德合二为一。继德国统一之后，在1992年2月7日，包括英国在内的欧盟12个成员国签订了《马斯特里赫特条约》，即《经济联盟条约》和《政治联盟条约》。在许多人看来，德国的统一和《马斯特里赫特条约》的签订预示着欧洲的繁荣和大发展，一个“大欧洲”的概念即将形成。就在世界各国的投资者都在为欧洲市场美好的投资前景激动不已时，索罗斯经过冷静地分析认为，新德国由于原东德的拖累，必将经历一段经济拮据时期，在很长一段时间内，德国将不得不把精力集中在解决自己国内的经济问题上，而无暇帮助其他国家渡过困难时期，这将对其他欧洲国家的经济及货币带来深远的影响，货币联盟并不一定就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是好事。

果然，索罗斯的分析被时间证明是非常正确的。《马斯特里赫特条约》签订不到一年，许多欧洲国家便很难再像以前一样从容地协调各自的经济政策。尤其是英国，当时经济长期不景气，正处于极度困难时期。英国要想刺激本国经济的发展，惟一可行的方法就是降低利率，这就决定了它不可能维持高利率的政策。虽然英国首相梅杰多次强调英镑不会贬值，英国将竭尽全力维持英镑在欧洲货币体系中的地位，但索罗斯认为梅杰不过是在虚张声势，缺少了德国的帮助，英镑近期必定下跌，他已经暗暗做好了进攻之前的准备。

1992 年 9 月 15 日，时机成熟，索罗斯迅速出手，联合一些长期进行套汇经营的共同基金和跨国公司在市场上大量抛售英镑。英镑对马克的比价一路狂跌，虽然英格兰银行购入 30 亿英镑，全力阻止英镑下跌，但这并不能阻挡英镑的跌势。仅仅一天时间，英镑对马克的比价差不多就跌出了欧洲汇率体系规定的下限，艰难地挣扎在欧洲汇率体系的边缘。到了 9 月 16 日，英国政府的英镑保护行动彻底失败，宣布退出欧洲汇率体系。尽管在这场捍卫英镑的行动中，英国政府一度动用了价值 269 亿美元的外汇储备，但最终还是以失败收场。这一天，英国弥漫着绝望的气氛，英国人形象地把这一天叫作“黑色星期三”。

索罗斯是这场袭击英镑行动中的中坚力量，也理所当然地成了最大的赢家。欧洲各大杂志争相刊登索罗斯的照片，《经济学家》杂志更是将他称为“打垮了英格兰银行的人”。在这一年，索罗斯的量子基金增长了67.5%。他个人也因此净赚了 6.5 亿美元，从而荣登《金融世界》杂志的华尔街收入排行榜的榜首。

几乎索罗斯的所有投资理念都是为把握住市场的转势服务的，而他所有的赚钱招数也都在市场出现逆转时发挥地淋漓尽致。在证券市场上，卖空被认为是索罗斯最为擅长的招数。索罗斯也承认他喜欢通过卖空获胜而赢利，因为这总能给他带来成功的喜悦，而这种成功正是源自于对市场形势逆转时机的精准把握。索罗斯通常都是把赌注押在几个大的机构上，然后卖空，最后当这些机构的股价猛跌时，他就从中赚取高额利润。他这种犹如海中搏浪的做法，在别人看来，简直是在疯狂地冒险，但因为索罗斯事前做足了研究和准备工作，因此，他的冒险十有八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九都会以胜利告终。

索罗斯在东南亚掀起的惊天骇浪，更充分体现了他对市场转势瞬间的把握能力。1997 年的东南亚各国还都沉浸在经济高速发展的喜悦之中，但从 1992 年狙击英镑结束之后就一直留心观察亚洲金融市场的索罗斯，看透了东南亚尤其是泰国的虚假繁荣，他认为建立在并不牢固的经济基础上的快速发展正使他们的泡沫不断胀大并濒临破灭。

果然，1997 年，东南亚金融市场开始出现危机，外债和银行呆账、坏账把他们弄得焦头烂额，此时索罗斯果断出击，先从泰国下手，成功狙击泰铢以后，借势横扫东南亚金融市场，令东南亚各国转瞬间由迅速发展转向衰落，而索罗斯则在成功收获了大笔利润之后，扬长而去。这便是索罗斯在世界金融市场上纵横驰骋，赢得利润的拿手招式——把握市场转势的那一刻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不相信普通的升跌模式

相对于华尔街那些整天研究经济学理论来指导自己和他人进行投资的专家们而言，索罗斯是一个不折不扣的离经叛道者。索罗斯从来不相信传统经济学理论建立的完全自由竞争模式，更加不相信那些华尔街投资专家们通过所谓的经济学原理建立起来的各种图表、模型，对他来讲，这些“象形文字”般的图形对预测市场的未来走势根本不具有任何意义。

索罗斯语录

> 经济学家对这个世界的运作方式欠缺实务上的理解。他们只管做伟大而不现实的梦，只谈理想情况，而且误以为这个世界很有理性。

索罗斯认为，投资者基于对市场的各种不同见解，做出自己的投资决定，这种非理性的行为造成了金融市场的动荡不安和混乱无序。所以索罗斯对普通的升跌模式嗤之以鼻，他指出，在金融市场胜出的关键是通过把握市场的无序，从无序中找出生财之道，而不是那些讲得头头是道的预期理论。正如索罗斯所说：“我沉迷于混乱，那正是我挣钱的良方。”他也由此建立了一些与投资者的心理挂钩的理论与法则，虽然这些理论不是什么具体的指导模式，只是用来帮助观察市场的方法，但在很多时候，尤其是在市场狂升暴跌的混乱时期，它们比那些升跌模式要实用得多了。

索罗斯将股市狂升暴跌的过程分为五个阶段，据此来观察市场，并做出买卖的决策。

第一个阶段：

股市在强烈的升跌之前必然都会有一些迹象，只是初期由于这些迹象太过于细微，而被大多数投资者忽略了。但随着时间的推移，它的迹象会越来越明显，于是越来越多的投资者意识到将要到来的趋势，并与之配合。如果股市即将迎来狂升猛涨，则会有更多的买盘来助长这一气势；相反，如果信号显示股市可能暴跌，则会有更多的卖方空头来加强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌势。所以，比别人更早地察觉出市场的迹象，以做好准备和应对的策略，就能在市场中立于不败之地。

第二个阶段：

市场的变化情况和投资者的心理状态是一个互相作用和循环的关系。市场上的状况越紧张激烈，普通投资者的无理性偏见越深。所以，当市场处在不停上升的状况时，投资者对牛市的预期就会越来越高，认为牛市会不停地持续下去，于是，越来越多的人被狂热的氛围所带动，纷纷加入到多头的行列，从而助长市场的上升趋势；反之，当市场不停下跌时，投资者也会受到市场惨淡氛围的影响，认为跌势不可遏制，会一直持续下去，于是，那些本来看好市场的投资者，也会受到影响，不敢再坚持自己的想法，转而加入到空头的行列，开始抛售，从而对跌势起到了推波助澜的作用。这种市场与投资者心理间的互相作用会越来越明显，以至使市场状况好像真的不可逆转。

第三个阶段：

在索罗斯的阐述里，这个阶段借助前两个阶段的积累，成为了一个疯狂的阶段。在这个时候，市场呈现出的是一幅根本不可逆转的趋势图，在这种情况下，其升势跌势一目了然，任何人都可以看懂。因此，其他还没有加入行列的投资者，甚至普通的民众也会为此良好的契机加入进来。这时加入的投资者会是一个庞大的群体，他们对市场的作用不可估量，他们能够把升势推到极致，也能把跌势压进深渊。

第四个阶段：

上涨不可能成为永恒，下跌也不会是永远。在上涨过程中，资金不断地投进买盘，使价格一路窜升，多头越来越多。但当几乎所有的资金全部都投进了多方，已经没有新的资金继续投入时，上涨的行情就会停滞下来，投资者们疯狂的心理也会随之冷静下来；当他们看到已经远远高于投资工具本身内在价值的市场价格时，很多人会忍不住采取马上获利了结的行动，于是，市场价格开始出现下跌的趋势。同理，在下跌的过程中，股票不断以更低的价格抛出，空头越来越多，但当几乎所有的空方都已抛尽，再也没有卖盘挂出的时候，价格也就跌到了尽头，随着跌势的停止，投资者们的恐慌心理也会随之慢慢平静。当有些人看到那些远远低于投资工具内在价值的市场价格时，就开始趁低吸纳，于是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格开始出现回升的趋势。

第五个阶段：

在索罗斯的阐述里，这是一个“崩溃”的阶段。因为无论是上升，还是下跌，它们的弦此时已绷得太紧，一些轻微的碰触，就可能令它们出现逆转。在升势已经停滞的状况下，一旦有人开始获利回吐，就会形成多米诺骨牌效应，引来近乎恐慌性的抛售，从而在极高的价位上造成股价的暴跌，升势崩溃，转瞬间化为跌势。在跌势中，当价位已经超卖到几乎无价可低的地步时，一旦有人开始逢低吸纳，拉高了一些价位，又会造成许多投资者纷纷跟进，于是跌势“崩溃”，转而进入升势。

索罗斯的五段论，与普通的升跌模式区别很大，虽然没有给出具体的信号，却紧紧抓住了投资者心理对市场走势造成的结果，可以说是道出了股市升跌的核心，对投资者具有非常重要的指导意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入后亏蚀的应对方法

金融市场就是一个风险市场，金融投资就是一种以风险博取利润的投资。在金融投资领域，没有任何人能够保证自己的每次投资都能稳赚不赔，包括投资大师们如巴菲特、索罗斯等人也是如此。在金融领域，投资失败几乎是不可避免的，所以，学会一套亏损时的应对方法非常必要。

有人觉得在投资过程中犯了错误是件令人羞耻的事情，尤其是那些以投资专家来自我标榜的所谓大师，更是不敢承认自己的失败，总是设法遮遮掩掩。但索罗斯不这么认为，他认为犯错误当然不应该引以为荣，但既然错误是无法避免的，那就必须去面对它，也不必引以为耻。在索罗斯的观念里，错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易见了却还不去修正。索罗斯喜欢标榜自己相比其他投资者的过人之处，但他并不喜欢提及那些令他赖以成名而别人无法做到的正确判断；反而是把他能比大多数人更为及时地发现自己的错误，并能及时地加以修正或干脆放弃当作他最大的本领。

索罗斯与众不同的地方是，当许多人都在追随某一潮流时，他却能敏锐地觉察出其中所蕴含的危机。他能够理解影响股票价格的力量多种多样，他无法完全把握；他理解市场有理智的一面也有非理智的一面；而且最重要的是，他明白自己不是永远正确。所以，当他确定决策正确时，他愿意大胆行事，充分利用机会的赐予来获取利润；而一旦发现决策失误，他也能及时止损，保全自身。

由于金融领域与生俱来的风险性，许多投资者在投资之前就做好了可能赔钱的心理准备，而且大多数投资者都在自己的心里设定了一个止损点，在这方面，投资大师与普通投资者没有区别——索罗斯也是如此。索罗斯与大多数普通投资者在面对亏损时的区别是，许多投资者在制定了止损点之后，在面对市场不利的情况时，没有严格执行自己的止损计划，而索罗斯在面临这种情况时，却每次都能严格执行，不让自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找任何理由去推翻止损决定。这也正是索罗斯为什么能在风起云涌的世界金融市场上始终站稳脚跟的原因。

所谓的设定止损点，就是在投资之前预订出一个价位作为自己的离场价位，即如果投资以后，市场没有朝着自己预期的方向前进，反而转向不利方面发展，那么在市场到达原先预定的价位时，就要平仓离场，结束当次投资。换句话说，也就相当于在此时认输，承认自己犯了错误，及时收手，寻找下一个投资的机会。例如，以 5 元 1 股的价钱买入一只看涨的股票，结果在买入后股票转而下跌，如果在买入时设定的止损点是 4.5 元的话，在股票跌到 4.5 元之前，可以继续持有以待价格上扬，而一旦股价掉至 4.5 元，就必须立即将股票卖掉离场，把损失固定在自己可以接受的这个范围内，以免继续增加损失。

止损点设立在什么地方合适，要根据每个投资者的具体情况而定，最重要的就是按照投资者自身的承受能力而定，承受能力强的可以将止损点设定的稍低一些，承受能力差的则要设定的高一些。但无论如何，必须设定止损点，而且一定要严格执行。索罗斯从来都是坚决地执行自己的止损计划，无论是在多大的投资中，无论要面临多大的损失，一旦到达止损点，索罗斯都会毫不犹豫地结束离场。

以亚洲金融风暴时，索罗斯与中国香港地区政府的博弈为例。1998 年，索罗斯向中国香港金融市场发起狂攻，大量卖空港元和在香港上市的股票，但中国香港特区政府准备充分，再加上中央政府的支持，令索罗斯的这次狙击困难重重，无论他多么疯狂地出货，香港特区政府都照接不误。到 8 月 28 日这一天，在与中国香港特区政府的搏击中，索罗斯已经损失了 1.5 亿美元。这是索罗斯在开始进攻之前就为自己设立的止损额度，此时，索罗斯毫不犹豫地立即退出了市场。很多人曾说，也许继续下去，索罗斯就可以挽回所有损失并获得丰厚利润，但在风云莫测的金融市场中，谁又能保证继续下去，他不会扩大损失，甚至破产呢？索罗斯明白这一点，他不会为自己找理由来推翻自己事前经过精心研究而设定的止损点，他会无条件地服从止损信号，以避免损失扩大。

投资亏损随时都可能发生，许多人都在投资之前做足了研究和分析，小心翼翼地投入资金，但这并不能完全防止亏损，蚀本的事情仍会时时发生。很多人在面对这种情况时往往就手足无措，或者明知在赔，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却舍不得离场，最终损失严重，遭到沉重打击。索罗斯从来不允许这种情况发生。虽然他在投资领域获得了无数次成功，闻名金融界，但每次投资时他仍然小心地设定止损点，并用他那敏锐的神经随时观察着市场的变化，一旦损失明确，他便会以最快的速度出货。这种在亏本后，迅速决断止损的方式，让他躲过多次可能陷入破产境地的厄运。

> **索罗斯语录**
>
> 学会死里逃生。在失败的时候最快地逃离也是重要的技能。

世界上有许多投资者都是索罗斯的崇拜者，他们把他当作金融领域的一个神话，崇拜他金融大鳄的身份，羡慕他获得的巨大成功。虽然他们能把他的生平事迹，投资理念脱口而出，却很少有人注意到他对亏损的敏感和止损时的坚决。所以，虽有很多人精研索罗斯的赚钱秘诀，自以为掌握了索罗斯的投资理念，义无反顾地投身于风急浪大的投资市场，但最终大多数却被“风浪”吞没，血本无归。究其原因，可以发现他们没有学会索罗斯在亏本后的应对方法和原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





注重税后收益

所有的投资大师都不喜欢缴纳税款，他们总是通过巧妙的安排来合法地实现其税额的最小化，索罗斯当然也不例外。努力避税一直是索罗斯的投资理念之一。

投资就是为了获取丰厚的回报，而纳税多，显然会让你放入自己口袋的利润减少。作为一个掌握着巨额资金的投机者，索罗斯显然不喜欢被税收盘剥太多本应属于他的利润。所以他会想尽办法来规避税收和推迟税收。

规避税收和推迟税收不等于不纳税，只是尽量减少纳税次数和推迟纳税时间。减少纳税次数对投资者来说非常重要，因为这代表着纳税的额度减少了。索罗斯的公司很少分红。曾有人问，他的公司利润这么丰厚，为什么不分红呢？答案很简单，因为税收。

如果分红，收入就会被征两次税。第一次，是利润还在公司的时候，要缴纳公司经营所得税；第二次，是红利分给股东们以后，股东们要为此缴纳个人所得税。按照美国的法律，1 美元的企业利润在公司缴纳了经营所得税后就变成了 65 美分，如果利润留在公司里继续经营，那么税收到此为止，可一旦把剩下的 65 美分作为红利分派给股东，他们则不得不缴纳联邦个人所得税，然后就只剩下 55 美分了。如果股东住在纽约或者加利福尼亚州的话，那么他们还必须要向州政府缴纳个人所得税，最后，落到他们口袋的可能就只有 45 美分左右了。

如果公司不分派红利的话，股东就会有 65 美分的资产留在公司继续为他们赚取利润，如果这 65 美分是留在索罗斯的量子基金的话，那么它的平均收益率会达到每年 35%左右，而且还是以利滚利的复利形式存在，可想而知多年以后它的收益回报会是多少。

正因如此，索罗斯的公司很少分红。

对于投资大师们来说，不仅尽量减少缴纳税收的次数非常重要，推迟缴纳税收的时间也是实现税额最小化的一项非常重要的举措。要知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯是以钱赚钱的高手，资金留在他手上的时间越长，其发挥的作用就越大，为股东们赚取的利润就越丰厚。同样以分红来讲，拿 1 美元作为投资，如果钱是放在索罗斯手里，他每年赚取的利润可能是 30%～40%，若每年分一次红的话，投资者将不得不每年都上缴 15～20 美分的税收，而到投资者手里的利润也只有 15～20 美分；但同样是 1 美元的投资，如果投资者 20 年以后再分红，他所获得的红利绝不仅仅是 15～20 美分的 20 倍，那将是一个远远大于此的一个数字，甚至可能是一个天文数字，因为它们在索罗斯手里将获得快速增值，并且是以复利的形式增长。虽然红利所要缴纳的税额依然是在 50%左右，但他们所得到的已远远超过了每年分红的总额，这仅仅是因为他们把纳税的时间推迟了 20 年。这就是为什么索罗斯等投资大师的公司很少分红，而他们的股东依然乐于接受的原因，让他们的钱在索罗斯的手里以几何倍数增长当然是件令人高兴的事。

在规避税收方面，除了减少纳税次数和推迟纳税时间以外，还有一个非常好用的方法，就是尽量压低税率。在这方面，索罗斯也是个能手。索罗斯的量子基金并不是在美国注册的，而是在荷属安的列斯群岛的库拉索岛。也许有人会问，索罗斯为什么把公司注册在这个几乎没有人听说过的小岛上呢？原因就是在这里，复利收入是免税的。索罗斯的量子基金平均每年的复利率是 28.6%，如果他把量子基金注册在美国境内的话，按照美国的税法纳税，其复利率就要降到 20%以下了。这样一来，索罗斯不仅不能以 70 亿美元的身价位列 2003 年福布斯富豪排行榜的第 38 位，甚至连上榜都是不可能的。

> **索罗斯语录**
>
> 如果你在 25 年内每年都能获得 30%～40%的利润，你用很少的资金起步也能变成富翁。所以我赚的钱多得让人害怕。

税收的力量是巨大的，它对财富增长、投资回报的影响非常明显，所以索罗斯在衡量投资回报率时，一直把税收计算在内，他知道账面上的收入不是真正的收入，只有纳税后剩下的那部分才是可以落袋为安的利润。所以索罗斯想尽办法增加税后的投资回报率，尽量地压低纳税额度，以最大限度地增加利润额。

当然，他们永远不会以“永不纳税”作为自己的目标，因为只有根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本没有收入或利润的公司或个人才会永不纳税，这显然是他们尽量避免的情况。有一位成功的投资大师曾经说过这样一句话："我愿意交很多税！"当时，有很多人不理解他这句话。其实很简单，只有收入越高才会纳税越多，他这句话的含义，本质上就是想赚很多钱。而他想缴纳的税额，肯定是已经想尽了各种规避方法后的最低纳税额度。就像索罗斯总是尽量地减少自己的纳税额，可世界上有多少家公司或个人纳的税会比他更多呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只投资于自己熟悉的领域

投资是一门很深的学问，而这门学问中最基础的就是要在你自己熟悉的领域投资。然而，也确实有许多人无法领悟这个道理，总是在各个陌生领域中投入资金，原因可能仅仅是在这个领域里有朋友赚了钱，或最近这个行业变成了投资热门。他们一向以为赚钱的机会都存在于那些紧俏行业，却从来没有意识到有大量的盈利机会在自己的专长领域中等着自己。

索罗斯最喜欢讲的一句话是："风险来自无知!"任何投资，当你了解了其中的道理，自然会懂得逃避风险。最怕的就是初生牛犊不怕虎，却不知市场周围早已是危机四伏。索罗斯在华尔街最早做的是国际套头交易，几十年以来，他也一直是在这个领域中打拼。如果他像巴菲特那样去做长期的企业投资，也不见得会做得很糟，但他没有，因为他知道那不是他熟悉的领域，那里边的风险他无法了解。同样，巴菲特也不会贸然进入国际套头交易，因为这是索罗斯的天堂，而非属于他。

索罗斯是套头交易投资领域的先驱，他很少触及其他行业，即便是投资，也仅仅是作为一种多样化的手段，浅尝辄止。几乎他所有的身家和名声都来自于国际套头交易市场。

索罗斯刚刚到美国的时候，国际套头交易还非常萧条，幸好那时候纽约各银行正对欧洲金融界的情况开始产生兴趣，而这方面的人才又很少，于是，索罗斯立即成了抢手人物。那个时候地方观念很严重，欧洲人只同欧洲人打交道，美洲人只同美洲人接触。但索罗斯没有那些狭隘的地方主义观念，他从欧洲来，不仅对欧洲了解，而且善于在欧美两相比较中发现机会。这使得他在欧洲证券方面大有作为。

在当时通信不发达的情况下，信息传递很受限制。就在这种缺少起码的信息网络的情况下，富有创新意识的索罗斯成了几乎惟一一个熟悉欧洲情况的人，按他自己的说法是，至少比美国人熟悉。再加上他有一般金融界的职员所没有的哲学头脑，善于利用推测和分析来弥补实际材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料的不足。正是这两个长处，使他成为了华尔街欧洲证券投资者们倚赖的支柱。索罗斯自己称，在很长一段时间里，很多大金融机构，竟然对于他这个刚刚从欧洲来的年轻人言听计从，而且他写出的那些以猜测和推理为主，以实际材料为辅的研究报告，被准备到欧洲去投资的人当成了重要参考资料。在这个时期，索罗斯成了华尔街欧洲经济情况的专家，成了投资热潮中的重要人物。这样，在这个别人都不熟悉，而他熟悉的领域里，他事业中的第一个高潮出现了。

从 1959 年～1961 年之间，索罗斯领导着美国金融机构在欧洲市场的投资，而且事业发展得顺风顺水。他甚至在 1960 年，带领着几家大的金融机构对欧洲股市成功地进行了一次洗劫。这更令他名声大噪，成为了华尔街投资欧洲市场的引导者。

索罗斯语录

对欧洲的了解使当时的我成了欧洲投资热中的巨擘，情形有如一群瞎子找到了一个独眼人来做他们的国王一样。

同样是在美国的欧洲证券领域，索罗斯后来受到了一个非常严重的打击，使他陷入了事业的低谷。那是因为出现了一个当时他还不熟悉的条件——政府对金融市场的影响。

通过对德国银行和保险业敏锐而仔细的研究，索罗斯发现了不容易被一般人发现的秘密，在此基础上，索罗斯写出了有关德国保险业的报告，指出“艾克纳——穆恩克纳保险集团”的股票价值被严重低估。索罗斯拿着自己的研究报告去找摩根斯坦利银行的高层面谈。摩根斯坦利的总裁看完报告后，都等不及索罗斯做更多的备忘录，就让他立刻着手买入股票。他们尝过甜头，相信这一次索罗斯仍能慧眼识真珠。索罗斯的分析没有错，但只可惜天有不测风云。索罗斯不可能想到美国的海外投资业会遭到新上任的肯尼迪政府的沉重打击，他当时还没有意识到政府的力量有多么巨大。后来索罗斯在总结经验时说：“肯尼迪的措施终结了我在欧洲投资热中的这一段辉煌史，这也给了我一个教训，那就是——政府的行政措施常常把股市推向了测不准的境地。”

在此后，索罗斯继续加大对他熟悉的领域——国际套头交易的研究，不断总结各种经验，以期在这个领域中获得更大的发展。他还自己做模型实验，并在自己的实验中，发现了金融投资的收益差别。于是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他自发地触摸到了客观存在的发财机会。令索罗斯重新崛起的安侯公司的老板凯文曾这样评价他："我总是希望我聘用的每一个人都表现出色，而索罗斯显然是非常突出的。他来自欧洲，天生具有国际眼光。他了解国外尤其是欧洲的情形，精通包括法语和德语在内的欧洲数国语言，索罗斯在这种业务领域里堪称轻车熟路。"

对所从事领域的熟悉和不断努力研究，使索罗斯成为了一个不折不扣的国际套头交易专家。他后来成立双鹰基金及量子基金，也一直坚持在国际套头交易领域的投资，在三十几年的风雨兼程中，他披荆斩棘、劈波斩浪，不仅上演了一幕幕传奇式的投资经典剧目，创造了一次次令人惊叹的获利奇迹，历练出了一条条圣典式的投资理念，成为了这一领域里毫无争议的第一霸主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不做不符合自己标准的投资

索罗斯所从事的行业极具风险性。他自己就曾说："从事套利交易在需要知识的同时还需要勇气，金融业内充满风险，国际套利投机更是如此。"但在将近半个世纪的投机交易中，索罗斯搅动了整个世界的金融市场，却很少有失败的时候，即便是亏损的时候，也没有伤到他的根本。索罗斯在风险如此之高的行业内为什么能保持常胜呢？这当然与他敏锐的眼光和超高的操作技巧分不开，但还有更重要的一点就是，他从不会做不符合自己标准的投资。

有人说在金融市场投机套利，就像是在峡谷的两端玩走钢丝，一不小心就会坠入深渊。这其实指的就是套利交易的高风险性。在投资市场，承担风险不可避免，也无可指责，但成功的投资者从不在投资实务中玩走钢丝的游戏，他们永远不会孤注一掷地冒险。在索罗斯的公司，任何一位雇员如果想进行高风险的赌博都将被及时制止。因为索罗斯要做的是投机，不是赌博碰运气，他在进行每一次投资时都有自己的标准，只有那些符合他标准的投资机会，他才会勇敢地下大注"赌"上一把。

> **索罗斯语录**
>
> 我定不会冒险，冒那种能把我自我毁掉的风险，但也永远不会在有利可图时游手好闲地站在一旁。

索罗斯的投资风格多种多样，投资方向也变化多端，但只要仔细分析他的投资经历就可以发现，他的每一次投资无不是把握住了投资者们的心理，利用"羊群效应"引导投资者，并在市场转势的那一刻大捞一笔。这就是索罗斯在投资时对大环境的要求标准。此外，在小的方面索罗斯也有许多细致的标准。总的来讲，索罗斯的每一次投资都是符合他自己所设定的标准的，他从来不会做无谓的投资。

索罗斯、巴菲特这样的投资大师都有一个共同的特点，那就是耐心地等待符合他们标准的投资机会出现，在这个机会出现之前，他们宁愿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么都不做。有一次，一位朋友向巴菲特请教投资赢利的诀窍，巴菲特回答："如果无事可做，那就什么也不做。"索罗斯显然也非常明白这一点。他有一套同样的投资系统，这个系统会按照他所设定的投资标准来寻找机会。当他的投资系统告诉他目前没有值得一做的事情时，他绝不会强迫自己去做点什么。他知道这个时候持币观望等待真正的机会出现才是明智的选择，所以索罗斯这个时候可能是找个地方读书或者思考。同他不一样，巴菲特从他的老师格雷厄姆那里学到的是："总会周期性地出现你找不到好投资的时候，在这些时候，去海滩是个好主意。"所以，遇到这种情况的时候，巴菲特很可能会在海滩上晒太阳。但无论是读书、思考还是晒太阳，都证明了一点：投资大师绝对不会做不符合他们标准的投资。

当然，投资大师们不会永远地读书或晒太阳，他们终究会有所行动，就是在符合他们标准的投资机会出现的时候。一旦条件符合他的标准，索罗斯的决策和行动都是非常迅速的，他不会有任何犹豫。他已经找到了他了解的投资对象，并且这个投资对象符合他的标准，他的经验和想法已经向他证明过，他的投资哲学和投资标准都是有效的，所以他已经不需要再考虑什么了。

因此，当符合标准的投资机会出现时，投资大师们总是会毫不犹豫做出决定。只有那些根本没有自己的投资标准的投资者才会在决策时犹豫不觉，才会在心中出现无数个"如果"——如果我买入以后利率突然下降或美联储主席明天突然变脸怎么办？如果我犯了错怎么办？如果我为了买这个而卖了那个，结果那个比这个更好怎么办？如果明天市场崩盘了怎么办？……这些永远纠缠不清的问题搅扰着他们的思维，让他们难以决策，结果往往是错过了最好的获利机会，甚至在神志不清下做出错误的决策，造成无法挽回的损失。因此，要想成为一名成功的投资者，就必须设定正确的投资标准，然后按照自己的投资标准去决策，不做不符合自己标准的投资。

金融市场风云变化莫测，一次投资决策符合你的标准，并不代表它永远符合你的标准。所以，像索罗斯、巴菲特这样的投资大师，在做出投资行为以后，还会连续不断地对他们的投资进行监控，以此来判断市场是否一直按照他们的标准发展，投资是否顺利。巴菲特对他的投资大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概是每个月或每个季度进行一次彻底的检查；索罗斯则更加频繁，他几乎是每天，有时候甚至是每一分钟都要对他的投资进行检查，因为他所从事的国际套头交易，风险更高，变化更快。他随时都对市场保持着密切的关注，一旦市场“风向”转变，朝着不符合他投资标准的方向发展，他就会马上抛售获利或割肉投资，总之他不可能在不符合他的投资标准的市场上做无谓的投资，退出市场是他在投资不符合标准时的惟一选择。

尽管投资大师们的投资风格各有不同，像巴菲特和索罗斯就截然相反，但他们都在不断寻找符合他们的投资标准的投资对象，并不断根据自己的标准衡量是否该进行投资，是否需要退出。投资标准是他们进行决策的依据，符合他们的标准的投资他们就会坚决持有，而一旦不符合他们的标准，他们就会马上退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯的制胜习惯：即刻行动

索罗斯在风云变幻的国际金融投机市场上翻云覆雨，长期从事金融投机活动，虽然也有过失手的时候，但在多数情况下他都获得了成功，而且赢得了巨额利润。许多人都很羡慕和佩服他所拥有的渊博的知识、深刻的思维、广泛的信息、庞大的人脉、敏锐的触觉、丰富的想象力和准确判断问题的能力；佩服他能从天气的变化联想到农机具和化肥的生产，能够根据一场不起眼的局部战争，预见到某些高技术领域将受到重视。确实，这些能力对索罗斯获取巨额利润有很大帮助。但像索罗斯一样拥有这些才能的人并不少见，可为什么就他获得了如此巨大的成功呢？关键是这些人比索罗斯少了一点，也是最为重要的一点——即刻行动的决断能力。

在竞争激烈的金融市场上，赚钱的机会很多，几乎每个人都有获得机会的时候，但获得机会是一回事，能否抓住机会又是一回事。因为丰厚的利润不会等在你的身边让你慢慢来取，大多数赚钱的机会都是若隐若现，转瞬即逝的。在机会面前，没有清醒的头脑和果断的作风，即使机会已经跑到你的手心里，也会因为你没能及时地握紧拳头而跑掉。许多投资者每天都不知疲倦地把眼睛盯在市场当中，心中祈祷着机会出现在面前，但当机会真的出现时，他们往往又犹豫起来。这是因为，在股市运作中，机会与风险并存，想投入资金抓住机会大赚一把，就必须要承担相应的风险，一旦失败，可能连身家性命都要赔上。所以，在机会面前，他们反而惶恐起来，无法下定决心，转瞬间，机会又已离去。

> **索罗斯语录**
>
> 索罗斯认为，当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时，给对方致命一击，即做对还不够，要尽可能多地获取。

索罗斯从来就不是犹豫不决的人，在机会面前他总是行动果断，毫不含糊。他既有认识机会的敏锐性，又有捕捉机会的果断性。一旦有符

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合他投资标准的机会出现，他就像是一个赌博上瘾的赌徒一样，总是毫不犹豫地压下大注。

索罗斯对英国美洲虎公司的投资，就是一个显示他果断作风的典型例子。

1984 年，英国的几个大型公共公司——不列颠电讯、不列颠煤气和美洲虎公司都出现了一些问题。英国首相撒切尔夫人采用行政干预手段降低几大公司的股票价格，以期帮助几大公司度过困境。这时，索罗斯的量子基金正好持有一些美洲虎公司的股票，于是他让公司的业务经理拉裴尔研究一下美洲虎公司当时的状况。拉裴尔经过认真地调查和研究后，认为美洲虎公司的人力架构非常合理，业绩很好，而且正在发展一个新的经济增长点，完全是一个理想的投资目标。于是拉裴尔把研究成果交给了索罗斯，并附上结论：该公司业绩良好，量子基金所持有的该公司股票不会出现问题。

知识链接

阿兰·拉裴尔从事过全球经济研究，是索罗斯要求他的十个外围公司经理向他推荐人选时的第一个候选对象。从 1980 年到 1984 年，拉裴尔在爱霍德·布雷彻尔德公司掌管研究工作。20 世纪 60 年代和 70 年代初，索罗斯也曾在这家公司工作。1984 年 8 月上旬，索罗斯决定让拉裴尔到自己的身边工作。那时虽然拉裴尔与索罗斯没有见过面，但他认为索罗斯是华尔街地区最英明的投资家。1992 年 12 月拉裴尔又回到了布雷彻尔德公司，担任高级副总裁、全球战略主管以及高级业务经理。

索罗斯看完报告后马上打电话给负责英国业务的经纪人，指示他立即买入 25 万股美洲虎公司的股票。正在旁边等待索罗斯答复的拉裴尔吓了一跳，他马上对索罗斯说："我的报告并不是要求买入，我想表达的意思仅仅是现在公司所持有的美洲虎公司的股份不会出现什么问题。"

索罗斯看了看拉裴尔，接着他的话说："既然他们业绩良好，不会出现什么问题，而且前景还很不错，这意味着什么呢？肯定是股票一路上涨啊！"

见拉裴尔还是一副欲言又止，不太理解的样子，索罗斯又进一步解释说："既然你认为美洲虎公司的总裁和员工工作都十分出色，并有新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经济增长点出现，这就保证了他们的利润来源。公司有了利润，股票的价格就会增长，股东就能获利，企业的利润不断上升，股票价格就会不断增长，这意味着什么呢？这意味着必然会有国际机构投资者对它产生兴趣，一旦机构投资者参与进来，股票的价格就会大幅上涨。既然它有这么大的升值潜力，就算是把我们全部的财产押上去，又有什么不对呢?”

显然，这些道理拉裴尔都明白，但他还是无法理解这么大的投资索罗斯为什么就能如此轻易地做出决定。结果表明，索罗斯的决定是正确的，他们很快就从美洲虎公司身上赚到了2500万美元。

从索罗斯和拉裴尔对美洲虎公司的不同态度上可以看出，一个投资者最容易犯的错误并不是过于大胆鲁莽，而是过于小心翼翼。这种小心源自于他们对自己不够自信，虽然他们可以准确地把握市场趋势，但缺乏自信却使他们不能最大限度地利用趋势，不敢即刻付诸行动，以致错

知识链接

水门事件又被称为水门丑闻，是美国历史上最不光彩的政治丑闻之一。此次事件对美国历史以及整个国际新闻界都产生了长远的影响。

在1972年的总统大选中，以尼克松为首的共和党为了取得民主党内部竞选策略的情报,于6月17日派詹姆斯·麦科德等5人闯入位于华盛顿水门大厦的民主党全国委员会办公室，用窃听器窃听有关情报并偷拍有关文件而被当场逮捕。

情况发生后，尼克松竭力掩盖事实，并推脱责任。但随着案件调查的深入，尼克松政府班子成员被揭发的人越来越多，并直接关系到尼克松本人，从而引发了严重的宪法危机。为了进一步弄清事实真相，美国众议院决定于1973年10月23日调查、搜集尼克松的罪证，为弹劾尼克松提供确凿的事实证据。第二年6月25日，司法委员会决定将与弹劾尼克松有关的全部证据公布于众。7月底，弹劾尼克松的三项条款陆续通过。在各种压力面前，尼克松被迫于8月9日辞职，从而成为美国历史上首位主动辞职的总统。

此案件发生后，《华盛顿邮报》的两位记者鲍勃·伍德沃德和卡尔·伯恩斯坦对整个事件进行了一系列的跟踪报道，揭发了大量的内幕消息。此后，两位记者出版了两本关于水门事件内幕的书《总统班底》和《最后的日子》，书中详细记录了采访、报道以及挖掘整个事件的全部过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过了就在身边的机会。索罗斯与其他投资者的不同之处，就在于他对自己总是充满信心，这使他敢于决策并立即付诸行动，使他敢于突破瓶颈，投入大量的资金以使自己的投资获得最丰厚的回报。

索罗斯不但在符合他的标准的投资机会出现时能够立即付诸实施，在不利情况出现时，他也能迅速决策，即刻行动。1974 年，尼克松正受到水门事件的威胁，世界各国金融界都对此非常关注。有一天，索罗斯正在打网球的时候，他在东京的经纪人打来电话，对他说日本市场对水门事件感到非常不安。当时，索罗斯手上握有价值数百万美元的日本股票。在接到电话的当时，索罗斯只用了一秒钟，就向他的经纪人下达了将日本股票全部清仓的指令。如此迅速地做出决定，当然不是说索罗斯不喜欢思考，胡乱地下决定，恰恰相反，索罗斯是个非常爱思考的人，他以自己的哲学思维为自己设定了投资的标准，这正是他能够迅速决断的原因。通过经纪人提供的信息，索罗斯知道日本的市场状况已经不符合他的投资标准，所以他甚至不用思考就可以做出决定，也正是这样的迅速决断帮助他避免了许多风险。

迅速决策、即刻行动，可以说是索罗斯在金融市场上翻云覆雨的制胜法宝。这不但帮助他在出现投资机会时获得巨额利润，还帮助他在遇到挫折时将损失降低到最小。这也正是索罗斯从事金融投机将近半个世纪，站在风口浪尖却始终能乘风破浪，游刃有余的原因所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从投资一开始，就要设定好退出条件

正像每一位投资专家都有自己的投资标准一样，他们也同时都具有自己的一套退出机制。很多时候，这套退出机制就包含在他们的投资标准里，是投资标准不可或缺的一部分。索罗斯也有他的退出法则，而且其退出法则与他的投资标准直接相关。索罗斯一直认为，不管在一次投资中投入了多少时间、精力和金钱，必须事先制定好退出策略，并严格遵守其标准。否则，一切努力都可能化为乌有。

市场上确实存在这样一大批投资者，他们没有自己的退出机制，甚至没有何时必须退出的概念。所以他们无从判断什么时候应该卖掉一些赔钱的头寸，而一个赚钱的头寸又究竟应该持有到什么时候。通常这样的投资者无论是获得利润还是遭到损失都会感到非常紧张。当他们的投资小有赢利时，他们就开始担心利润会不会化为泡影，究竟应不应该马上抛出以保住利润。结果他真的把一只将要大涨的股票卖掉之后，看着一路上扬的价格又懊恼不已。而当他们面对损失时，他们又会告诉自己那只不过是账面上的损失，只要继续持有，等暂时的调整一过，价格肯定会涨上来的。可不幸的是，所谓的“暂时的调整”只是他一厢情愿的想法，价格并没有像他想象的那样反弹，而是一路跌了下去。直到他对反弹的希望完全破灭的时候，他才会绝望地抛出手中的股票——往往这个时候价格已经跌到了底部附近。这是没有自己的投资标准和退出法则的投资者们很可能遇到的情况，其结果经常是一系列的小盈利被一长串大损失所抵消，这与索罗斯的成功秘诀——“保住资本和本垒打”正好相反。

索罗斯一直强调的“保住资本和本垒打”即“甩掉损失，让利润不断增长”，就是教育投资者在什么情况下应该继续持有头寸，在什么情况下应该抛出头寸，获利了结或避免损失。

索罗斯在每次投资之前都会预先设定一个假设，他的退出法则与这个假设也直接相关。索罗斯通常都会在他的假设变成现实以后或被证明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设不成立时退出。例如他在 1992 年狙击英镑时，其前提假设是英镑会不断贬值，直到最后无法维持其与马克的汇率关系而退出欧洲联合汇率机制。果然如他所料，英国不景气的经济令英镑不断贬值，也使大量做空英镑的索罗斯不断获利，利润的不断上升并不能使索罗斯急于落袋为安，他反而不断加大力度，争取更多的利润。直到英镑最后被踢出欧洲汇率机制，其假设条件完全成为现实，令他无利可图的时候，他才从容退出这次投资，并从中获得了 10 多亿美元的利润。

索罗斯不是圣人，也不是预言家，所以他的假设也肯定会有错误的时候，这种时候他也必定会遭受损失。可一旦市场证明他的假设条件不成立的时候，他会在自己的退出法则的指导下，马上割肉退出，接受损失，同时也使他的损失降到最低。

索罗斯语录

判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少。

索罗斯无法避免错误的产生，但他知道如何投资和退出。正是这完整的退出法则使他能够在判断正确获利时可以把利润争取到最丰厚，而在判断失误不得不遭受损失时能够把损失及时甩掉，保全自己的资本。所以，要想成为一个成功的投资者，想要在金融市场上获利丰厚，就必须学会制定自己的投资标准，更重要的是从投资一开始，就要设定好这次投资的退出条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在投资时不要进行频繁的操作

许多投资者在投资过程中都容易犯一个错误，那就是被市场的波动左右，频繁地买进、卖出。更有投资者把频繁的操作当成具有高超投资技巧的一种表现。其实，这正彰显了投资者经验缺乏，技巧拙劣。索罗斯在他五十多年的投资生涯中，从未进行过频繁的操作，因为他深深了解操作频繁对投资获利的害处。

索罗斯认为频繁的操作会给投资带来很多麻烦，甚至会导致整个投资的失败。他看到很多投资者本来抓住了不错的投资机会，却因为频繁地进出市场而没能获得本应到手的利润。在这些投资者还懵然不知时，索罗斯却已经看到了频繁操作的几大害处。

其中最为明显的害处就是，频繁的操作会提高投资成本。获利是每一个投资者的最终目的，在这一点上，索罗斯与其他人没有任何区别。为了利润的最大化，投资成本当然要尽量地压低，这是所有投资者的共识。但知道和做到根本是两回事。许多投资者在进行投资以前都会绞尽脑汁去思考如何降低投资成本，可一旦进入市场，就完全被上下波动的价格走势所左右，把成本预算忘得一干二净，不停地围绕着上上下下的价格进行频繁地买卖操作。他们就在这种下意识的行为中把本应归入自己口袋的利润，交给了政府和券商。当投资结束，比较自己进入时和退出时的价差，认为自己获利颇丰时，却发现本应很高的账面利润，大部分已经变成了交易税和佣金，到手的实际利润大打折扣，少得可怜。

索罗斯当然不会像那些“傻瓜”一样让政府和券商随意地压榨自己。所以，每次投资他都会尽量减少操作次数以避免支付过高的交易费用。索罗斯从不轻易进入市场，即便是他已经找好了投资对象，他也会等待最好的投资价位，在他认为最合适的价格上大量买进或卖空，然后他就会制止自己的双手，只用眼睛去关注投资对象，直到他认为的最佳退出时机到来之前，他绝不会被市场正常的波动所“欺骗”。在索罗斯的投资生涯中，大多数时候他只进行三次操作，一次少量买进试探市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，一次大量买进等待获利，一次卖出获利了结，从而把交易成本压到最低，使利润达到最大化。

除了提高投资成本，频繁的买卖操作还会给投资者带来另一个颇大的危害，那就是投资机会的错过。金融市场变幻莫测，抓住一次真正的投资机会并不容易。所以，失去投资机会相对于投资成本的提高来讲，更令投资者心痛和懊恼。索罗斯深知频繁的操作很可能将投资的步伐打乱，从而无法清晰地分辨投资时机，丧失获利机会。例如有许多投资者经过长时间的分析研究才找到一个好的投资机会，却往往由于在投入资金以后患得患失，致使最终无法从中获利。这正是习惯于频繁操作的投资者容易犯下的错误。他们常常是在投资对象小幅升值以后，就开始害怕市场回调，损失账面利润，于是将其股票卖出，觉得这样就可以先小赚一笔利润，同时还可以等价格降低以后再重新购回。可市场往往与他们的“美好”愿望背道而驰，价格并没有像他们预想的那样回落，而是在他们卖出以后连续走高，快速上升。此时如果追高买入，就提高了成本，不但没能赚钱，反而亏蚀不少；如果死等价格回调，更可能就此失去这次投资获利的机会。

同时，频繁地进出操作还会牵扯投资者过多的精力，使他们无法抽出时间观察市场中的其他机会。索罗斯也深谙这一道理，所以他总喜欢将资金一次性大量投入到看好的投资对象，然后就是静待最佳退出时机的到来。在等待的时间里他不会耗费精神去多做无益的买、卖，而是将大部分精力抽出来寻找其他的投资机会。

如果仅仅是提高交易成本和错失投资机会的话，频繁操作可能就不会被包括索罗斯在内的许多投资专家列为禁忌。投资经验丰富、技巧高超的索罗斯之所以尽量避免频繁操作，很大程度上是因为它很可能导致重大失误，造成无法弥补的损失。凡是操作频繁的投资者都喜欢蝇头小利，一旦失陷于小利润的得失之中，投资者就会失去理智，这就造成了他们在进行多投时不停地去追涨杀跌。这样的投资方式，或许能够在短期内带来一些小利，但却最容易造成投资者在市场突然转折时的犹豫不决，一旦原有的趋势改变，突然朝着不利的方向发展，就会给他们造成灾难性的后果。因此，索罗斯一直尽量避免过多的操作，将自己的大部分精力用来观察和思考，从而使自己的眼光穿透小的得失，看到大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利益。

同时，频繁操作还会给投资者带来另一个索罗斯非常讨厌的坏习惯，那就是耐不住寂寞。在索罗斯看来，凡是耐不住寂寞的投资者，尤其是投机者，都不会抓住好的投资机会。他们不是为获利而投资，而只是为投资而投资。这样的投资者又怎么可能成为像索罗斯一样的投资专家呢?

索罗斯喜欢说这样一句话："工作量和成功恰好成反比。"这句话包含两层意思，一层是等待时机时要有耐心，另一层就是在投资时要减少操作次数。在金融市场上，有一个非常普遍的现象，就是常赚钱者不常操作，常操作者不常赚钱。所以，投资者要想成为一个像索罗斯一样的富翁，就尽量减少操作的次数吧!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用关系网获取投资信息

作为“经济晴雨表”，金融市场对信息的敏感度远远超越其他市场。因为，任何一条重要消息，都可能造成金融界的震荡。而“先得信息者称王”更是金融领域一条颠簸不破的真理。索罗斯自然明白这一道理，同时他也知道，要想先于他人获得信息，并不是一件容易的事。所以他不但每天阅读大量报纸杂志，以期得到被其他人忽略掉的有用信息，还一直致力于打造高端的人际关系网，从与世界重要人物的交往中来探知仍未发布的重要信息。

在索罗斯取得了举世瞩目的成就之后，许多投资者开始研究他的投资技巧。在研究的过程中，人们发现索罗斯有个非常突出的特点，这可能是他之所以能够在金融市场大获成功的一个关键原因——索罗斯在一个具有强烈的排他性的俱乐部中占有一席之地。这个俱乐部成员最多不超过 2000 人，而每个人都是来自世界各国的重要人物。其中包括国家经理、财政部长、中央银行行长等。这种得天独厚的条件使索罗斯在投机事业上如有神助。

> **索罗斯语录**
>
> 一个由消息灵通者或重要人物组成的关系网是获取投机信息的特殊重要的渠道。

在这个以国家政治领袖为主要成员的俱乐部里，索罗斯是少数的几个经济领域人物之一。索罗斯不是选民领袖，他无法左右世界上任何一个国家的政局，但他在这个以经济为主的世界中却具有着非同一般的影响力，所以他在这个俱乐部的地位也并不低。那些政治人物都想要结识索罗斯，想听听他对世界经济的分析。与这些人的交往对索罗斯来讲当然是大有益处，这使他可以直接了解到各个国家的领袖对一些重大事件的看法，了解他们将要做出什么样的决定，甚至会提前知道一国在经济策略上将要做出的改变。而这些重要的信息，其他人只能从新闻报道上获得，不但时间要晚很多，而且还都是些经过了多层过滤的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在普通投资者的眼里，索罗斯是个手眼通天的人物，即便是相对于那些著名的投资专家，索罗斯也具有非常明显的优势。他能够轻而易举地接触到许多国家领导人，他可以和某国财政部长一起进餐，他可以和某国中央银行行长同场打球，或者礼节性地拜访某国家总理。在与这些国家重要人物的直接接触中，索罗斯总是能够从他们那里得来重要的信息。这样的交往，甚至可以使他对一些国家的政策制定施加一定的影响。比如说，在 20 世纪 80 年代初，索罗斯就被邀请到英格兰银行，与许多重要人物共同讨论如何通过紧缩银根的办法来重振金融市场。许多人认为索罗斯之所以受邀是因为在 1980 年，他一口气买了 10 亿美元的英国债券，并从中赚了 1 亿美元，这使英国的政治领袖和金融家们非常重视索罗斯的经济分析能力。但具有非凡投资能力的人不在少数，如果没有和各国重要人物建立一定的关系基础，索罗斯凭什么受到格外青睐呢?

再比如 1993 年 11 月，著名作家迈克·路易斯在对索罗斯的开放式基金会进行为期两周的访问期间，看到索罗斯上午刚刚会见了摩尔多瓦总统，晚上又与保加利亚总统见面会餐。迈克·路易斯认为索罗斯能与这样的“上层”人物频繁接触，对他的量子基金的运作一定会起到非同寻常的作用。

当然，与这些重要人物共进早餐或晚餐并不能帮助索罗斯直接探听到一个国家准备出台什么样的经济政策。政府高官们在吃饭时并不会拿提高利率或货币贬值的准确日期或具体情况作为话题随便讲出来，尤其是与索罗斯一起时，他们肯定会更加小心。但这并不妨碍索罗斯从与他们的聊天中得到想要的信息。以索罗斯的话来讲，就是在同这些“大人物”的接触中，使得他能够“获得了对事件的最感性、最真切和最直接的感受”，这让他能够敏锐地察觉到一国政府的态度，判断出将要发生什么事情，或者已经发生过的事情会引起经济领域什么样的变化。

与高层人物的交往使索罗斯受益匪浅，虽然直接的交谈并不会起到立竿见影的效果，但重要的是索罗斯可以与他们对话，并将得到的反馈信息储存在脑子里，为以后做准备。很多人无法明白索罗斯为什么有很多出色的投资，为什么他可以在许多人意识到投资某种市场可以获利的前几个月就已经进入了该市场?为什么很多毫无迹象可言的市场变化都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在索罗斯投资后不久显现出来？这很可能就是源于索罗斯与某些领导人的交谈，而在他意识到其中含义的时候，市场还没有开始反应。

索罗斯的关系网不仅给他提供了很多有用的信息，还培养了他从全球高度出发的观念，这就使他在众多的投资者中如鹤立鸡群，使他可以高屋建瓴，构造一个宏大的图像，而不会因受困于某一国家国内问题而无法自拔；这让他学会如何去探索整个世界间的关系，并从中找到投资机会。

索罗斯基金管理会的业务经理加利·格莱德斯坦说过的一段话恰当地道出了非同一般的关系网对索罗斯事业成功的重要意义："索罗斯能够接触到国际政治、经济界的领袖人物。他具有超凡的交际能力，他通过自己独特的交际手腕，向他们了解自己想要知道的一切。他的关系网遍布全世界，这是他投资成功的一个关键秘诀。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无论胜败都时刻保持理智

在金融市场，价位的升跌很容易让人失去理智，尤其是在风险和收益都非常高的投机领域，疯狂几乎成了投机者的常态。就连索罗斯自己都曾说过："我是个疯子。"虽然在这个令人发狂的市场，任何人都难免跟着失去理智，但索罗斯在绝大多数情况下，无论胜败，都能保持着一种清醒理智的状态。

在普通投资者眼里，索罗斯无疑是最疯狂的，动辄投入几十亿、上

知识链接

1980 年～1985 年，美国在里根政府美元坚挺货币政策下，经济开始复苏并有了一定的发展，但估值过高的美元政策，导致其消费物价指数随之高攀，并出现了严重的通货膨胀，导致财政赤字剧增，对外贸易逆差大幅增长。美国希望通过美元贬值来增加产品的出口竞争力，以改善美国国际收支的不平衡状况。

1985 年 9 月 22 日，美国、日本、联邦德国、法国以及英国五国的财政部长和中央银行行长在纽约广场饭店举行了会议，会议达成了五国政府联合干预外汇市场，诱导美元对主要货币的汇率有秩序地贬值，以解决美国巨额贸易赤字问题的协议。这就是著名的"广场协议"。

协议签订后，上述五国开始联合干预外汇市场，在国际外汇市场大量抛售美元，形成了市场投资者的抛售狂潮，导致美元持续大幅度贬值。这个协议表面上是为了解决美国因美元定值过高而导致的巨额贸易逆差问题，但是不难看出其主要目的是为了打击美国的最大债权国——日本。因为日本投资者拥有庞大数量的美元资产。1985 年 9 月，美元兑日元在 1 美元兑 250 日元上下波动，协议签订后不到 3 个月的时间里，美元迅速下跌到 1 美元兑 200 日元左右，跌幅高达 20%。

此后，在美国政府强硬态度的暗示下，美元兑日元继续大幅度下跌，最低曾跌到 1 美元兑 120 日元。在不到三年的时间里，美元对日元贬值了 50%，也就是说，日元对美元升值了一倍，此后日本经济进入了十多年的低迷期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百亿的资金，不赚到盆满钵满不罢手。但索罗斯之所以在每次赢利时都能坚持到收益最大的时候才退场，并不是因为他疯狂，而恰恰是因为他有足够的理智。

例如在20世纪80年代初，美国里根政府坚持美元升值的货币政策，使得美国的贸易逆差不断增加，再加上其他一些国家的廉价倾销，终于导致了美国的经济大萧条。1985年，索罗斯据此判断，美国必将改变政策，迫使美元贬值，而与此同时，日元和德国马克则肯定要升值。在索罗斯得出这一结论并开始着手抛空美元，买入日元和德国马克时，美元仍处在上升阶段，而德国马克和日元还在不断贬值。

美国终究无法忍受美元升值所带来的压力，新上任的财政部长与日、英、德、法几国的财政部长签署了促使美元贬值而其他货币升值的"广场协定"。在"广场协定"内容发布的第一天，美元对日元的汇率就下降了4.3%，这使索罗斯在一天之内赚了4000万美元。当索罗斯公司的员工兴奋地告诉他这一结果时，索罗斯几乎没有一点表情，他这时脑子里考虑的不是他已经赚了多少钱，而是如何乘胜追击，抓住这次机会，尽量争取更大的胜利。他立刻指挥下属，卖出美元，买入日元和德国马克，斥资高达15亿美元。当最终美元止住贬值趋势以后，索罗斯的全部赢利已经达到了1.5亿美元之多。

从这个例子中可以看出索罗斯具有一般投资者所没有的冷静和理智，他的头脑始终保持着清醒。如果他在听到一夜之间赚了4000万的报告之后，就洋洋得意起来，很可能会被胜利冲昏头脑，从而失去冷静的思维，那么他也就会失去后面增加的高达1.1亿美元的利润了。

索罗斯不仅在投资赢利时能够保持一颗清醒的头脑，在投资失败亏损时也同样能保持冷静。索罗斯也有失败的时候，但无论失败多少次，损失有多严重，索罗斯始终能保持一颗"平常心"，以平静的心态来接受现实，并认真总结经验教训，以求重新再来。所以，无论是哪一次失败，都没能将索罗斯正真地打倒，每一次失败之后，他总是能迅速地东山再起。

例如1981年的投资失误，就令索罗斯损失惨重。那一年，美国的贷款利率已经处在了一个很高的位置，索罗斯预测，美国的贷款利率必将下调，而与此相对应，美国国家公债的利润回报率一定会升得很高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是他不顾助手和合作伙伴的极力劝阻和反对，执意购买了大量国家公债，但这次索罗斯的判断失误了一半。美国国家公债的利率确实如预期的一样上升到了 15%，但贷款利率却没有按照索罗斯的预期下降，反而是上升了 20%。大量贷款购买国家公债的索罗斯，不得不支付利息之间的差额。为此，索罗斯损失了 8000 万美元。

一次失败并不能给经惯风浪的索罗斯太大打击，但这次失败使索罗斯最重视的合伙人兼助手罗杰斯带着几个重要的欧洲客户撤资离开，这让索罗斯感到非常痛苦。可这种痛苦并没有击倒索罗斯，而是令他更加冷静认真地总结教训。一段时间后，索罗斯调整了投资伙伴和投资策略，重新开始寻找投资机会。

任何人的投资理论和投资策略都有其局限性和片面性，索罗斯的理论和方法也不可能是完全正确的。在许多人崇拜地看着索罗斯的业绩表，坚信索罗斯是不会犯错误的投资天才时，索罗斯总会流露出无奈的笑容，他说："人们往往被我的常胜误导。我可以毫不介意地说，我和其他人犯同样多的错误，但我觉得我的过人之处在于能认识自己的错误，这就是我成功的秘诀。我获得的最重要的洞察力就是认识到人类的认知具有必然的不正确性。"正是这种客观的认识和自我分析让索罗斯始终都能抱有一颗"平常心"，无论是在赢利时，还是亏损时，他都可以理智地面对现实，冷静地思考问题，妥善地处理结果。也正是因为有这样一颗清醒的头脑，索罗斯才真正地成为了"不可战胜"的股市英雄，永远不会真正倒下的金融投机家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章



索罗斯的投资理论

索罗斯一直不相信经济学家们所倡导的市场有效理论，自然也就不会去建立死板的投资模式。他所有的投资理论都是建立在对市场混乱，投资大众对市场的偏见及由此造成的错误预期上的。索罗斯相信，金融市场是没有理性的，它的趋势是由投资者的主流偏见决定的。所以索罗斯从来就没有一成不变的投资手段，他总是通过对宏观因素及具体投资环境的分析来确定投资策略，以顺应市场的发展变化，并从动荡混乱的市场中把握机会，赢得胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一定要掌握分散投资的技巧

令索罗斯名声鹊起的几次投资，如用近百亿美元炒作英镑，以高达数百亿美元的资金发动亚州金融风暴等，都是利用大笔资金，集中投机，大肆炒作。这就给众多投资者一个感觉——索罗斯是个不折不扣的投机分子，他不喜欢用分散投资来降低自己的风险，他只喜欢高收益同时也是高风险的投资。但索罗斯真的是这样吗？他真的对金融界“不要把所有鸡蛋都放在一个篮子里”的至理名言嗤之以鼻吗？

索罗斯在金融市场中工作了半个世纪，他当然知道这条适用于所有投资者的至理名言，而且他也一直奉行此原则。只是他的几次大行动给金融界的震动和印象太深刻了，以至人们一直认为他是个只喜欢玩“走钢丝”的冒险者。索罗斯确实是一个敢于冒险的人物，但这仅仅局限于他看到大的获利机会到来的时候，而且就是在这时候，他也一直保持小心谨慎。正是因为他把冒险和谨慎这两种完全不同的风格巧妙地结合在一起，才使他能够在积极进取中博得较高的利润，同时又可以从容地控制成本和损失。

索罗斯的谨慎表现在很多地方，其中一条就是分散投资。索罗斯是个不介意押大注的人，但这是在他碰到了他认为绝好机会的时候。在大多数情况下，他都是让他的投资人员，各自选择不同的投资项目进行投资，并且不许他们做出孤注一掷的高风险举动。即使索罗斯本人，也经常把目光放在不同的项目上，搜寻更多可以赚钱的机会，然后把资金投放在这些不同的市场和项目中来获取利润。比如他会把投资的目光放在全球范围内，在不同国家的金融市场上进行投资，这样不同地域金融市场的风险差别就把他的投资风险分化了。

而且索罗斯掌控的量子基金也并不仅仅投资于一种金融产品。在大多数情况下，量子基金会把其净值资本投资于股票市场，而将他们通过融资获得的资金投资于股票指数期货、债券、外汇等金融产品上。其原因在于股票的流动性相对于其他金融产品而言较小，因此将部分净值资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本投资于股票上，可以在万一发生追缴保证金的情况下，避免灾难式的崩盘。这也是索罗斯规避风险的一种很重要的分散投资方式。

而且索罗斯的量子基金本身属于对冲基金类型，这种基金最大的特点就是“两面下注”，即在多方、空方两面都进行投资，利用两方的对冲性质在一定程度上规避风险。对冲操作基本分为两种方式，第一种是基金管理者在购入一种股票后，也同时买入这种股票的一定价位和时效的看跌期权。当股票价位跌破期权限定的价格时，卖方期权的持有者可将手中持有的股票以期权限定的价格卖出，从而弥补股票下跌造成的损失。第二种是基金经理人首先选定某类行情看涨的行业，买进该行业中看好的几只优质股，同时以一定比率卖出该行业中几只较差的劣质股。这样组合的结果是，如果该行业真如预期的那样表现良好，买进的优质股涨幅必然超过其他同行业股票，买入优质股的收益将大于卖空劣质股产生的损失；如果预期错误，该行业业绩下滑，其股票不涨反跌，则较差公司的股票其跌幅也必然大于优质股，所以卖空劣质股所获利润也必然高于买入优质股所造成的损失。因此，早期的对冲基金被称为是一种基于避险保值的保守投资策略的基金管理形式。

虽然量子基金的性质在一定程度上已经偏离了对冲基金的原则，但索罗斯的成功依然要在很大程度上归功于对冲基金。甚至有人说索罗斯的成功之道在于他选择了正确的场合，这个场合就是对冲基金。因为对冲基金的赢利是众多投资工具中最高的。索罗斯被称为对冲基金领域里的一流专家，也是使用当今流行的被称作金融衍生产品的对冲基金投资工具的一流专家，这些衍生产品包括期权、期货和掉期。他利用对冲基金在多头和空头两面下注，在投资组合中把风险资产的组成多样化，从而有效地分散了他的投资风险。同时他又通过对冲基金操纵全球的利率走势来获取巨大利润。他购买外国债券，通常还是在期货市场上购买。他能准确地在面对利率变动时各国货币将如何反应上下注，并在市场出现盛势时大捞一把。索罗斯就是这样利用对冲基金分散投资来降低风险，而同时又可以随时把它们集中起来为他的国际套头交易服务的大投资家。

当然，所谓的分散投资也绝对不能没有原则地过于分散。正如巴菲特曾所过的话：“只有当你对投资的公司一无所知的时候才需要分散投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资。”这句话的意思不是让人们只投资在一个点上，而是说那些不懂得投资的人才会把资金投在各个不同的、自己也不了解的领域。投资大师们进行投资的一个重要原则就是投资于熟悉的领域，在自己熟悉的领域里优化投资组合，分散风险。以索罗斯来讲，他就从未将资金投资于实业，因为他只了解资本运作，他也从未像巴菲特那样寻找公司，永远持有，因为他所熟悉的领域是寻找漏洞，从中渔利，所以他所有的投资组合都是围绕着这个中心来组成的。他做多头的同时，又做空头；做现货的同时，也做期权。索罗斯利用这些组合的互相对冲，再通过他的娴熟技巧来达到分散风险和博取利润的双重目的。

索罗斯具有冒险博利的精神，但他同时又是一个谨慎的角色，他喜欢集中力量赢取丰厚利润，但他同时也注意分散风险。要想全面学习索罗斯的投资技巧，就不能只看到他利用巨额资金操作市场的大气，还要看到他谨慎从事，分散风险的小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对宏观因素要有敏锐的觉察力

在许多投资者紧紧盯着数据冥思苦想的时候，索罗斯可能正在阅读他订阅的30多种报纸和杂志，也可能正在和金融界或政界的某位权重人物通电话。索罗斯总是通过这些渠道，用他哲学的思维和敏锐的目光去捕捉宏观形势可能发生的变化，然后利用宏观形势变化带来的契机赚取利润。其实通过人们对量子基金的评价，就可以知道索罗斯对宏观因素的重视和利用。人们在描述量子基金时，通常把它划归为“宏观基金”——该基金的经营战略是利用全球宏观经济事件进行交易。

索罗斯总是习惯性地体会各种微妙变化的弦外之音，即当重大经济或者社会问题的走势即将转变但还没有发生转变之前，各个领域对此所做出的轻微却又明显的反应。例如索罗斯运用百亿美元“打赌”英镑将会贬值的行动，而促使他进行那次震惊世界的豪赌的源头仅仅是德国财政部长就意大利里拉问题所发表的一番即兴评论。这番讲话使索罗斯确信，整个欧洲货币市场远没有大家想象的那般稳定。

索罗斯语录

我们对一家公司下一季会赚多少钱，或者1975年的出货量会是多少并不感兴趣，我们感兴趣的是广泛的社会、经济和政治、军事因素会如何影响未来一段时间内某一行业或某一类股的命运。如果我们看到的和某只股票的市场价格间有很大的差距，那再好不过了，因为这就意味着我们有机会赚钱。

索罗斯从来不会只关注于经济领域，他把整个世界当作自己表演的舞台，所以各个领域的宏观变化都是他感兴趣的目标。总体来讲，除了经济领域外，他还对以下几个方面的宏观形势给予高度的关注。

首先，他注意那些他认为有投资价值的国家的政策变化。比如，新政策的出台，旧政策的废止等等。大多数国家的政府换届后，都会有一些政策上的变化，观察这些政策上的转变会给经济带来什么样的影响。最好的途径就是在真正的变化发生之前，体会那些政府要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员们的一些小动作所体现的弦外之意。索罗斯认为这些不起眼的小事件往往暗示着极大的转变。例如 1986 年前苏联领导人哈伊尔·戈尔巴乔夫打电话给与他持有不同政见的政客安德烈·萨哈罗夫。这件事对大多数经济领域的人而言没有什么价值。但对索罗斯而言，这是一个很微妙却又非常明显的征兆，它预示着整个苏联的体制已经处在了转型的边缘，这必将给整个苏联经济带来变化。索罗斯认为，任何一个国家的财政部长“不经意间”吐露的话语永远都不是信口开河。例如美国财政部长斯诺含糊其辞地发表评论说，美元贬值将有助于美国扩大出口。索罗斯把这番评论看作一个征兆，它暗示美国政府已经计划在不久的将来促使美元贬值。于是索罗斯在 CNBC 电视台向观众谈到，美国新任财政部长约翰·斯诺有意让美元大幅度贬值，而他本人正在抛售美元。

其次，他注意一国经济结构的变化。一个国家经济结构的变化，包括消费和需求取向，国家对消费品的调控，政府对百姓生活的引导性政策等，这些宏观方面的变化对金融界将会产生很大的影响。所以，索罗斯对这些方面的变化也总是给予高度关注。通过索罗斯与阿文化妆品公司的一次交易，就可以知道索罗斯是如何利用消费者需求变化来赚取高额利润的了。索罗斯通过对人口状况进行分析发现，美国的人口老龄化趋势已经非常明显，而随着老龄人口的增多，人们对化妆品的需求必然减少，由此可知，化妆品公司的生意缩减也是必然的。与此同时，索罗斯发现阿文化妆品公司并没有察觉到这个趋势，仍在盲目地扩大投资。据此，索罗斯判断在未来的几年中，阿文公司的股票价格肯定会下跌。而当时是化妆品生意正盛的时候，银行和企业界都没有分析到这一点，仍然把化妆品公司股票当作绩优股大量购入，将股价不断推高。于是，索罗斯就在这家公司的股票处在每股 120 美元的高价时，向阿文公司借了 1 万股股票。然后，在市场上把这 1 万股股票卖掉。不久以后，阿文公司的股票价格如索罗斯所预料的一样逐步下跌。两年后，其股价已经下降到了每股 20 美元。这时，索罗斯只用 20 万元就买回了 1 万股阿文化妆品公司的股票。由此，他仅仅用了 20 万美元的成本，就赚取了 100 万美元。这次的投资额虽然不大，但它是索罗斯的得意之作，在回忆这次生意成功的原因时，索罗斯说，他之所以成功，是因为阿文公司和为其贷款的银行都没有意识到，化妆品事业的鼎盛时期已经结束。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人口老龄化的趋势下，使用化妆品的人口不仅不会增多，反而会减少，于是索罗斯利用宏观形式的变化成功赚取了丰厚的利润。

再次，他注意军事事件的发生，以及这些事件给有关国家带来的影响。一般的股票投资者和炒作者，通常都只关注经济形势，从经济形势本身的变化来判断股票的涨落，并据此决定股票的买进或卖出。而且大多数金融界人士并不是很关心军事问题。但索罗斯与他们不同，他对军事形势的关注一点也不亚于对经济形势的关心。他认为，重大的军事事件，必然会造成某些经济领域的变化，这种突然间的变化，正是赚钱的极好机会。比如，中东战争带来的石油危机引起了美国能源的紧缺，并从而导致了美国对国内资源开发的重视。

20 世纪 50 年代中东战争时期，由于苏伊士运河的停运，欧美的石油股疯狂上涨。在此期间，索罗斯几乎是日夜不休，借着战争大赚了一笔。最后，中东的紧张局势缓和了，石油股交易也就随之变得冷淡下来。但索罗斯并没有因此而停下，他从这次战争中敏锐地感觉到，欧美等国家肯定会从此重视对国内资源的开发，这绝对是一次赚钱的契机。于是他开发了一个新的市场——将资源公司发行的可转换认股权债券分开来卖。他们买入资源公司的可转换认股权债券，将他们卖给债券投资者，再把认股权证以极低的价格从这些债券投资者的手中买回来。不久，美国对国内资源的开发加大投资力度，资源公司的股票成为抢手货，于是索罗斯以极高的价格卖出他手中的认股权证，从中大赚了一笔。

索罗斯总是喜欢从复杂多变的信息中，寻找那些影响世界局势变化的因素。他不仅关注经济形势，而且重视政治局势；他不仅关心国家的各种重大政策的变化，而且注意世界局势的发展。丰富的阅历和广博的知识，使索罗斯懂得，政治、军事甚至百姓生活都对经济有巨大的制约作用。由此，索罗斯把赚钱的触角延伸到了各个领域的宏观变化中，也因此获得了极大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用变化多端的投资手段

索罗斯常说："我的投资特点就是没有特别的投资风格。"他总是努力使自己的投资方式随机应变，而不是一成不变。任何投资者都无法完全模仿索罗斯的投资手法，因为他的每一次投资所运用的方法都会有所变化。索罗斯从来都不会试图去总结一个万试万灵的投资法则，在他的观念中，股市是一个人类社会所特有的变化不定的领域，股市上从来就没有过两次完全一样的情况，那里只有变数而没有定数，只有直觉而没有逻辑。从这样的观念出发，索罗斯当然不会去做什么以"不变应万变"的事情。他推崇的是随着市场的变化，而采取不同的策略和手段，以此来顺应市场的变化，并从中获利。

索罗斯在长年的投资过程中也曾试图总结一些股市和金融市场的运作方式，想找出点规律性的东西，但最后他总结出的惟一经验就是，在金融投资中，没有一点规律可循。风云翻转，变化莫测就是金融市场的特点。每一次投机，所处的环境都与从前有所不同；每一次下注，都会遇到不同以往的变化。索罗斯认为他所从事的金融投机事业一点稳定性和把握性也没有，而且各种因素都不确定。所以，他从此不再想要掌握一条常胜不败的原则，转而将自己投入到混乱变化的局势中去，从每一次的投资环境中去寻找不同的投资策略，运用不同的投资手段，把握机会，博取胜利。

索罗斯曾说："生命起源于混沌之初，所以我专门研究混沌之初的局势。而这也是我表现最出色的时候。"他总是通过巧妙地利用市场在变幻中产生的时机，并抢在其他金融家以及绝大多数政府采取行动之前做出反应。也就是说，索罗斯一直是在交互变动的各种变数中，操作自己的基金，使它运转，而且不断地把新的利润带进来。

> **索罗斯语录**
>
> 我并非依照某种指定的规则施展自己的能力，相反，我愿意在这种游戏的规则中寻找那种最具活力的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯为什么能在瞬息万变的金融领域中经常投机成功，成为世界上最成功的投资家之一？那只能归结于他善于洞察局势的能力。其实索罗斯的投资风格极具特色，并与大多数投资者的风格大相径庭。索罗斯追求的投资风格就是独立思考、深入分析、准确判断。这样的风格表现在每一次投资中就是不停地变化，随势而动，于是他的投资手段也千变万化，没有一定的规则，从而使人无从判断他的投资风格究竟属于那一派了。

投资手段千变万化的索罗斯确实常常与别人的判断相去甚远，因为他从不用一成不变的投资理论去指导自己的投资，而是依照不同的形势运用不同的投资手段。他的投资手段常常没有一定的规则，但当他把它们用于投资的时候，在多数情况下都能赚钱。比如，当许多所谓的经济学家预言纽约城市公司快要破产，投资者都在疯狂抛售这家公司的有价证券时，索罗斯却根据自己的调查得出不同的结论，于是他在极低的价位上大量购入纽约城市公司的有价证券。当时没人理解索罗斯的疯狂举动，但等到这家公司终于从最困难的状态挣扎过来以后，它的证券价格急剧上升。索罗斯很从容地又把手中的证券抛出。一进一出，给他带来了丰厚的利润。这时，投资者们才醒悟过来。从中我们不难看出索罗斯独立思考、深入分析问题的能力。

索罗斯认为，在金融投机市场上一直存在“测不准”的情况。也就是说金融市场总是处于不稳定的波动状态，市场的运作绝无理性和逻辑可言，各种因素都是不确定的，如果把显而易见的情形预先纳入考查范围，然后下赌注在出乎意料的事情上，便有可能赚钱。他认为金融市场是在不平衡的状态中运转的，任何聪明的投资者都难免失误；任何有充分理由的判断，都不能保证结果。在这种情况下，任何一成不变的投资手法都难逃失败，完全依靠逻辑推理也无法获得成功。所以，索罗斯在判断市场，决定他的投资手段时，总是把直觉与逻辑结合在一起。在人的思维活动中，那些说不出来源的思想火花差不多都是直觉的产物，索罗斯就经常利用他的直觉捕捉投资机会，然后根据具体的形势制定投资方案，而这些方案在实施过程中还会随着情况的变化随时变化。

索罗斯声称，他常常把直觉作为一种投资工具。当然，他的直觉并不是凭空出现的，如果仅仅依靠直觉进行决策，往往容易出现决策的盲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目性。索罗斯的直觉是深深植根于他的逻辑思维当中的。索罗斯长期热心于哲学研究，这使他具备了很强的逻辑思维能力。因此，索罗斯的逻辑思维能力是一般的金融投机者所不能比的。他曾这样评价自己，在抽象的理论思维中，他把自己容易犯的错误意识，转化成了深层的哲学观念，以便在思想上提高预防犯错误的能力。可以说，索罗斯的决策过程是逻辑思维和直觉的混合体。这就使他可以在瞬息万变的金融领域里快速地捕捉到机会，并在投资过程中顺应变化，运用不同的投资手段来争取盈利。

索罗斯深信金融市场没有什么规律可言，没有理性和逻辑，所以他在半个世纪的投资生涯中从没有制定过任何一套固定的投资策略或方法。他的投资原则，就是不拘泥于任何一套手段，拒绝固定思维的束缚，运用灵活的投资技巧、变化多端的投资手段来顺应千变万化的市场，以达到获利的最终目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大资本与小资本的灵活运用

在索罗斯的投资生涯中，动辄几十亿、数百亿美元的情况时有发生。许多投资者都非常佩服索罗斯在风险极高的投机市场中动用如此庞大资金博利的勇气。但索罗斯的庞大投入与其先前的小资本的试探是分不开的，他总是能把大资本与小资本灵活运用。

索罗斯在投资实践中，习惯于根据他的研究和发现先假设出一种市场的发展趋势，然后按照他的假设去进行投资行为。同时，他对自己也没有“自信”，他知道自己的假设不可能总是正确的，而且每一次都有犯错误的可能。所以他在每次进行大规模投资以前，都会先投入一点小的资金试探一番，然后等待市场的反应来证明他的假设是否正确。如果“实验”证明假设是正确的和有效的，他就会继续投入巨资来争取更大的收益；如果市场证明其假设是错误的，他就会及时地撤回投资，尽量减少损失。所以，小资金的运用对索罗斯试探市场和避免损失具有非常重要的意义。

例如在 1997 年索罗斯发动的在亚洲金融风暴中对香港的汇市和股市的狙击。在这次对香港的行动中，虽然索罗斯最终碰壁而回，没有获得任何利润，甚至还有所损失。但小资金的试探行为无疑为他保全自己立下了不小功劳。

试想，如果在大规模行动之前，索罗斯没有运用小资金进行试探性进攻，而是以为香港就和泰国、马来西亚等一样不堪一击，盲目地投入大量资金袭击，不但可能无法撼动香港市场，更可能损失惨重。

小规模资金在索罗斯的投机策略中还有着不可替代的作用。因为在瞬息万变的金融市场中，机会出现的时候，信息大多数时候并不全面，究竟是机会还是陷阱往往令人无法明确地辨析，一不小心就会被市场套牢。在这种时候，索罗斯最喜欢说的一句话是：“先投资，后调查。”但要在这时就进行大规模的投入，显然风险很大。所以，这时索罗斯总是采用投石问路的方法。他会先投入一小部分资金，然后监控这些资金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辨明市场的动向，并从中获得大量的信息，从而获得“对市场的感觉”，据此来完善他的投资计划和制定更为全面的投资策略。而后，如果“感觉”正确，他便果断地投入大量的资金，在市场上领导潮流，获取利润。

索罗斯最喜欢在市场转势的那一刻乘机获取大笔利润，但在他看到一次投资机会时，市场形势往往离他所需要的转势时刻还很远，而且他也不知道市场真正转势的那一刻何时到来。如果这个时候就拿出大笔资金投入市场，不但会使资金的利用效率大幅度降低，甚至可能使其无法获利。因为他不可能容忍大量的资金长时间在市场中却毫无所获，而且这样做可能过早地退出市场，从而错过最佳的获利时机。所以，这时候，最好的方法就是先投入小笔资金，然后通过对市场的观察和信息的分析，找到市场的转势时机，并等那一刻到来的时候，再投入大笔资金，在短时间内获取高额利润。

索罗斯绝对是灵活运用大资本和小资本的专家。在多次的国际套头交易中，大笔的资金被他运用的出神入化，从而在短时间内为他带来数十亿甚至上百亿的高额利润；而小资本的灵活运用，也为他掌握市场形势，完善投资计划起到了不可替代的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



学会分析投资的市场环境

索罗斯没有成型的投资模式，他认为金融市场是处在不断变化中的，所以他每一次的投资决定都是通过对当时的市场环境的深入分析而得出的。索罗斯有随时关注世界变化，分析经济形势的良好习惯。他每天都阅读大量的报刊、企业年度报告，还不定期地对一个阶段的经济形势进行分析，对世界各国的经济发展状况做出总结，以便对接下来的投资做出准确判断。如果没有这种深层的分析，索罗斯的判断也许就不会很准确，当然，他的投资也就不可能收到那样好的成果。

索罗斯在决定投资一个企业之前，不但会阅读企业的年度报告，有时候甚至会亲自深入企业与其领导和员工交谈，以全面地了解企业当时所处的状况。而且索罗斯在分析企业的投资环境时，不仅会像一般投资者那样注重企业的资金、管理、负债、设备、市场前景等问题，还会把从业人员的素质当成他投资的重要依据。像他这样从远期着眼、更加深入地分析问题的投资者确实不多见。索罗斯这样做了，而且取得了理想的回报。

20 世纪 70 年代初，美国银行界的状况可以用一团糟来形容。当时，银行职员被称为笨蛋、低能儿，因为他们总是应付了事，对待工作很不认真，这使得银行的信誉遭到质疑，银行业陷入萧条状态。几乎所有的投资者都不相信银行业会在短期内有所好转。因此，没有人愿意投资银行股票。索罗斯当然也知道银行业的糟糕状况，但在观察银行的过程中，他发现了一个其他投资者都没有注意到的因素——银行的领导岗位正在被一些从高等商业学校毕业的专业人才所占据，他们有着和老银行家完全不同的现代思维方式，而且他们锐意进取，很有抱负。这些新一代的银行家，一走上领导岗位，就开始采取积极的手段来改变银行业的现状。他们着手整顿银行秩序，并开始制定银行职员的行为规范。尽管银行业的现状无法在一朝一夕之间改变，但在这些充满活力的领导者的带领下必然会有起色。同时促使索罗斯对投资银行业发生兴趣的理由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一个，那就是他在调查过程中发现，虽然银行的信誉在表面上很糟糕，但多家银行的实际资本都超过了它们的股票价格。经过一番深入的分析，索罗斯认为银行股绝对值得投资，于是他大量买进低价位的银行股。当时，有许多投资者都不理解索罗斯的行为，认为他一定是发神经了。

然而一段时间后，投资者们对索罗斯的独到眼光发出了惊叹声。这个时候，银行业经过新一代银行家的共同努力，已经走出了低谷，开始向着繁荣的方向稳步迈进。银行业的繁荣吸引了大批的投资者将资金投向这里，一时间银行股票价格大幅上涨。这一次，索罗斯的深入分析为他迎来了大笔的利润和响亮的名声。

索罗斯在分析投资环境时，不仅仅局限于经济领域内部，他还能通过对不同层面如政治、军事、民生等的分析，找出在投资中可能存在的机会。索罗斯这种深入的分析和丰富的联想为他的投资生涯创造了不少“神话”。这往往造成当他已经获得的丰厚的利润时，其他投资者还不知道究竟是什么原因。也正因如此，索罗斯才被誉为神一般的金融天才。

索罗斯确实具有非一般的才能，这其中一大部分都体现在他分析市场环境方面。例如，1973 年，索罗斯在与一位朋友聊天的过程中，无意间听朋友谈起美国的经济发展和社会生活都特别依赖外国能源。一句很普通的话，让索罗斯马上意识到有利可图。之后，索罗斯对美国的能源供应做了非常详尽的调查和分析。他发现美国的石油供应大部分来自于中东国家，并由此分析出，中东各国之间的政治和军事形势，肯定会影响到美国的石油输入。索罗斯于是搜寻了大量关于中东问题的信息，并分析得出阿拉伯国家和以色列之间的宗教矛盾使这一地区的局势始终处于动荡之中，可能很快就会发生战争，而一旦战争爆发，石油禁运则是必然的结果，美国的能源供应必定深受影响。索罗斯从这些分析结果中马上联想到，国内的能源开发将受到重视，这类企业的股票必将迎来一轮急剧的上涨行情。得出这个结论后，索罗斯马上找来国内所有能源公司的材料，经过分析，他选择了几家有实力的大公司的股票进行大量收购。当时，国内能源公司的股票在金融界绝对属于冷门股，没有投资者愿意投资这些生产周期长，看不出什么利润的公司。但被投资者们笑称为“神经病”的索罗斯又令他们大吃一惊。一年后，中东果然再次爆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发了战争，对外石油供应中断，这使美国的能源生产形势发生剧变，国内能源开发公司受到前所未有的重视。国内能源开发的兴旺，带动投资者们纷纷把资金投向这个行业，能源公司股票出现暴涨的局面。索罗斯从中又大赚了一大笔。

索罗斯在这方面获利的案例还有很多，每一次的获利都出乎投资者们的预料，就像索罗斯有预知未来的能力一样。索罗斯也确实能够预知未来，但这不是通过什么超能力或魔法，而是依靠他自己深入的调查研究和仔细的分析推敲市场环境而得出的正确判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资最优秀和最“劣质”的股票

索罗斯的量子基金在投资过程中最常使用的投资策略就是二维投资方法。所谓的二维投资方法就是在决定投资于一个行业时，选择这个行业内的两家公司，这两个公司一个是行业内业绩、管理等各方面都最优秀的公司，另一家则是目前这个行业内业绩最差的公司。

大多数投资者都能理解投资最优秀公司的原因，因为这是一种共识。但为什么要投资一家最差的公司呢，这令许多投资者无法理解。索罗斯给出的解释是：选择被公认为同行中最好的公司，是因为它的股票会被投资者作为首选，所以该企业的股票交易率会非常高，股票价格也会不断上涨，买这种企业的股票，大多在短期内就能获得可观的利润；而之所以要选择一家业绩最差的公司作为投资对象，是因为这些公司的股票价值最容易被低估，投资者往往将这样的公司直接忽略掉。也正因如此，这些业绩很差的公司一旦转变形象，业绩回升的时候，就必然会造成股价的大幅上涨，这样一来，在它处在困难阶段买进股票的投资者必然获得非常丰厚的回报。

> **索罗斯语录**
>
> 要选择两个公司，这两个公司不是任意的，一个是最好的公司，一个是最差的公司。

从表面上看，索罗斯的这种二维投资方法是一种套头交易。但索罗斯并不这样认为，他相信这两种公司都会有非常优秀的表现。其实，他在选择业绩最差的公司时，并不是随便找一个业绩非常糟糕的公司。他所寻找的那些最差公司往往是受某一方面的拖累而无法摆脱困境，而在目前的表现中存在着突破可能的公司。这些公司一旦突破成功，其业绩就会大幅增长，股价也会大幅度窜升。

在索罗斯的许多投资案例中都可以发现二维投资方法的应用。例如在 20 世纪 80 年代，计算机行业崛起之前，索罗斯看中这个行业将要有大的发展，于是斥巨资投入计算机业。在选择企业时，索罗斯就运用二维投资方法，选取了国际商业机器公司和数据总成公司作为投资对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在当时，国际商业机器公司是计算机行业的龙头企业，规模和市场占有率均居同行业第一位，是名副其实的计算机业领跑者。这样一个实力雄厚的企业，当然是索罗斯的投资首选，虽然当时它的股价已经相当高。索罗斯投资的另一家企业——数据总成公司与国际商业机器公司的差距不止“万里”，这是一家在表面上看起来完完全全没有任何发展前途的小公司，其业绩在同行业中即便不是最差的，也是倒数前几名，所以当时数据总成公司的股票根本无人问津。但索罗斯选中了它作为投资对象，因为他发现这家业绩差、股价低的“最差”公司在人才和开发能力上并不低于任何大公司，只是这家公司还太年轻、市场经验不足，致使产品销售不佳，且其管理和运营能力还有上升的空间。索罗斯相信只要这几方面的不足得到弥补，数据总成公司的业绩一定会有一个质的飞跃，必将令众人刮目相看。而且，索罗斯相信计算机行业的黄金时期即将到来，那时候，数据总成公司的各项不足很可能被投资者忽略掉，从而使它的股价上涨。而一旦数据总成公司的股价上涨，索罗斯从中获得的利润将会大大超过投资国际商业机器公司获得的利润。结果证明，索罗斯的“赌注”押对了，投资者疯狂投资计算机行业的时代很快到来，索罗斯从以上两家公司的投资中赚取了大笔利润。

与投资计算机业同样，索罗斯在制药行业的投资也运用了二维投资方法，并大获成功。在看到制药行业可能大有作为的时候，索罗斯就着手考察值得投资的企业，而且很快就确定下来一家公司。这是一家当时在国际上居于领先地位的药品研制和药品行销的跨国集团公司——默克公司。默克公司是被投资者公认的投资最有价值且最安全的药品公司，所以索罗斯几乎没有费什么力气调查就做了决定。

但索罗斯花了很长时间才确定另一个投资目标——辛太克斯公司。这是一家以生产避孕药为主业的规模和实力远远不及默克公司的小公司，而且这家公司实在是业绩欠佳。当时，由于入不敷出，经营单一，辛太克斯公司被投资者们看做是即将关门大吉的“死”公司。但索罗斯经过调查研究发现这家公司即将成功开发一种新型的关节炎治疗药物。索罗斯相信这种药物推出以后肯定会大受欢迎，所以他在辛太克斯公司还未走出困境的时候投入大笔资金买入其股票，这也相当于帮了辛太克斯公司一把，让他们有资金加大开发力度。1976 年，关节炎药物上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后果然大受欢迎，辛太克斯公司的业绩因此一路窜升，很快就引起了投资者们的疯狂追捧，其股价大幅度上涨。在这一次的二维投资中，索罗斯又从两家企业当中大获其利，并且从辛太克斯身上赚取的利润要比从默克公司的投资中获得的利润多很多。

索罗斯在大获成功的二维投资方法的基础上，经过不断总结，后来又制定了更为完善的三维投资方法，即在投资最优公司和最差公司的原则下，多加入一层对宏观经济的考察。索罗斯在谈及他的三维投资方法时曾自豪地说："运用三维方法，我们就能在各种层面上施展才能，而且可以从容不迫地考虑投资取向，这可以使我们在千变万化的机会面前，比较准确地做出抉择。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



善用反射理论去投资

从双鹰基金到索罗斯基金，再从索罗斯基金到量子基金，索罗斯在金融市场上经历了多年的投资实践以后，在其重要著作《金融炼金术》中提到了对投资者认识金融市场，指导投资具有重要意义的几种理论。在这几种理论中，最为基础也最为核心的就是“反射理论”。

所谓“反射理论”就是指在投资活动中，投资者的动机、期望或者认识与他们所投资的对象的发展、变化之间有一种相互的作用关系。这种相互之间的作用关系表现在：一方面，投资者总是希望完全了解投资对象，据此对投资对象的未来做出预期判断，并根据自己的预期采取相应的行动，而这些行动会影响、改变投资对象的发展进程和可能的未来状况；另一方面，投资对象的发展进程的改变又会反过来影响投资者对自己的预期判断做出调整。通过这种投资者的思维与他们所处的境况和他们的投资对象的发展变化之间的相互影响、相互作用，会使整个的金融市场和投资环境形成一种变幻莫测的动态关系，从而使投资者无法以通常的逻辑捕捉到其规律。

索罗斯语录

参与者的偏见和机制内在的缺陷，使得任何人都不能垄断真理，看不见的手也不是万能的指挥者。

索罗斯的“反射理论”是建立在他对金融市场的一种认知上的。这种认知主要体现在三个方面。

第一，投资者并不能对自己所处的环境做出完全的认识，因为他们并不能像经济学家假定的那样掌握全面的市场信息。不全面的市场信息就会造成投资者对市场认知的偏见，从而做出的预期也具有片面性。而且，每个投资者对市场的偏见又有所差别，这是因为他们所处的环境在不断地发展变化着；而且由于受时间、认知能力、信息渠道等方面的限制，他们对有关市场信息的获取能力有差异，这就造成了他们对市场现状的认识和未来趋势的预测千差万别。投资者们根据自己的偏见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所做出的预期进行实际操作，这样，偏见就对市场的走势造成了影响。又由于不同的投资者对市场的偏见不同，所以有的投资者看多，有的投资者看空。当其中一方面的偏见形成主流时，就形成了市场的走势。也就是说，市场的走势不是由其价值规律决定的，而是由投资者的偏见促成的。

第二，市场的运行并不是理性和有效率的，市场的价格往往偏离其价值，是错误的价格。由于投资者对市场的认识是有偏见的，而且投资者又是在这种扭曲的认识的指导下进行操作，所以其造成市场的走势并不会按照理性和效率的方向运行，而这种走势反过来又会加重投资者的偏见，形成“羊群效应”，从而使市场的发展趋势更加偏离其价值。这种投资者的偏见与带有偏见的操作和市场的走势之间相互作用，互相影响。市场被投资者夸大的偏见所左右，偏见所造成的市场走势又反过来令投资者陷入盲目的狂躁情绪之中。于是，趋势越强，市场的价格与其价值偏离越多。

第三，市场的内在价值终究会起作用，会对过度偏离的价格进行调整。当市场价格过度偏离其内在价值时，说明投资者的偏见对市场走势的反应已经过度，过度的反应使市场的趋势越来越脆弱，当它达到一定极点时，市场的内在规律性就开始起到一定的作用，如经济形势、政治形势、资金的供求关系等会给投资者们提供一个依据，此时投资者们会根据这个依据来反思自己的行为，纠正自己的错误，于是市场开始发生转变，向着另一个方向发展。

总的来讲，索罗斯的反射理论的中心思想就是：投资者对市场的认识总有偏见，要么看空，要么看多，因此市场总是处在波动之中，但被投资者的偏见所决定的价格又反过来又成为左右投资者们认识市场的基本因素。

索罗斯就是根据“反射理论”的指导，在由投资者们的偏见形成的市场预期中寻求投资的机会。他从不会让刻板的经济学原理来左右自己的思想，反而更加关注由投资者预期所形成的人气对价格变动的影响。然后他会对市场的运行趋势进行跟踪，当他发现已经形成过度反应的市场时，便会加入市场并推进其发展，最后在市场由过度繁荣转向衰败的那个时刻进行投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



学会运用盛衰理论

索罗斯在其“反射理论”的基础上又创立了“盛衰理论”。盛衰理论可以说是对反射理论的一次发展，将其理论和投资原则更加明确化。盛衰理论又被称为荣枯相济理论，它源自于反射理论中由投资者偏见形成的价格趋势反过来左右投资者预期所形成的“羊群效应”。羊群效应是将价格走势推向“盛”的极致并由此转向衰败的关键条件。

> **索罗斯语录**
>
> 观念有缺陷的个体投资者使市场对他们的情绪起到推波助澜的作用，也就是说投资者使自己陷入了某种盲目的狂躁或类似于兽性的情绪之中。这就是羊群效应。

索罗斯认为，投资者的主流偏见造成了市场的走势，这种走势使金融行情偏离自然规律，随着趋势的加强，投资者越来越狂热，从而形成羊群效应，造成市场的大幅度上涨行情或下落行情，离其价值规律越来越远；但投资者终究会发现这样的偏差，于是相反的偏见又会形成主流，从而使市场走势发生转变，羊群效应又会进一步加强转变的幅度，于是又使市场出现大落或大涨的行情。这就是市场由盛转衰又由衰转盛的“荣枯相济”的现象。索罗斯形容其形成原因时说：“开始是自我推进，继而难以维持，最终物极必反。”他认为这种局面本质上就是一种过度狂热。

索罗斯认为盛衰转换给投资者获利提供了机会，因为它使得市场总是处于流动和不平衡的状态中。索罗斯称：“投资之道其实就是在不稳定状态上押注，搜寻超出预期的发展趋势。”只要抓住荣枯相生的时机适时进退，你就能涨时赚钱，跌时也赚钱。但如何才能把握住荣枯相生的时刻呢？索罗斯认为只有市场形成羊群效应，并且“羊群”变的越来越狂热时才会出现盛衰转变的过程，因为在此时的市场中往往充满了过度行为，从而使市场容易走向极端。当市场走到了极端就会导致盛衰转变的发生。所以，投资成功的关键就是，找到羊群效应开始产生的那一刻，一旦确认羊群效应已经形成，投资者就能发现一次盛衰交替已经在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展中。

一个典型的荣枯相生的过程往往是从市场的发展趋势尚未被认定的时候开始。当投资者确认趋势之后，就会将这种趋势通过投资进一步加强，这就是自我推进的过程，在这一时期，人们的偏见各有不同，依然存在分歧。但当趋势越来越明显，人们越来越依赖于某一种偏见时，羊群效应就开始产生，也就是索罗斯所说的“极不平衡状态”出现了，此时市场会加快偏离其内在价值，而被推往一个高点。这个高点被称为考验期，在考验期内投资者的偏见会受到外部条件的考验。如果外部客观条件不能动摇投资者的偏见，市场就会进入加速期，在此期间市场趋势被进一步推动，与其内在价值的差距变得更大。当投资者们对市场的偏见无法再对市场的走势起到推进作用时，市场原有趋势就会停滞。此时，投资者就会对偏见产生质疑，对市场的走势丧失信心，从而不可避免地使趋势发生逆转。索罗斯将发生逆转的这个点称为临界点。市场自临界点发生逆转以后，促使其发生变化的偏见就会占据主流地位，一旦这种偏见形成羊群效应，并度过考验期，市场的崩溃就不可避免了。

索罗斯强调，当某一趋势延续的时候，为投机交易提供的机遇大增。虽然投资者的偏见和市场的相互作用会使市场走势越发偏离其内在价值，但羊群效应会使这种趋势保持很久，这时顺应大众偏见进行投资就能够赚取利润。而如果在投资过程中发现市场转折点的临近，这个时候反其道而行之，进行逆势操作，往往能在盛衰转变中获取更大的利润。所以，只要把握住盛衰理论的关键，就能在市场的涨、落中都赚到钱。

对“里根的帝国循环”的准确把握是索罗斯在他的盛衰理论成熟以后第一次非常成功的运用。1981 年 1 月，罗纳德・里根出任美国总统。他推行所谓的里根经济学，即重建美国的军事国防力量，降低税率以刺激经济发展，大力发行国债来进行经济建设。里根的经济政策在短期内就取得了明显的效果，美国经济大振，在国际市场上美元一扫 70 年代的秽气，表现坚挺，国内股市也发展迅猛。美国表现出了由萧条转向繁荣的迹象。这种迹象使国内外投资者都非常兴奋，纷纷看好美国市场，于是大量的外资纷纷涌入美国境内。这推动了美国经济的进一步发展，到 1982 年夏天，美国整个经济形势都“牛气冲天”，美元表现愈加坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挺，利率进一步下降，股价飞速上涨。索罗斯利用这盛衰过程中的大盛部分，投入大量资金建立多头头寸，到年底的时候，随着美国金融市场的走强，其量子基金增值了 56.9%，资产净值从 1.9 亿美元上升到了 3 亿美元。到 1983 年，他的基金又上涨了 24.9%，其资金总额创下了历史记录，达到了前所未有的 3 亿 8553 万美元，到 1984 年，其已经上升到了 4.5 亿美元。

但索罗斯已经观察到里根的经济政策对美国来讲只是饮鸩止渴，消极方面已经开始显现。据此，索罗斯断定美国经济在不久的将来必定由兴盛转向衰落。到 1985 年，由于美元汇率过高使美国的贸易逆差不断扩大，价格相对低廉的日本产品占据了美国很大市场，已经威胁到了美国的国内工业。索罗斯认为盛衰转变的环节已经开始进入衰落的阶段，虽然此时各国投资者的偏见还有力地推动着美国的金融市场，但索罗斯相信这将更加促使美元汇率下跌的早日到来。

知识链接

美国前财政部长、前国务卿贝克是世界著名的政治、经济人物。他 1930 年 4 月 28 日出生于美国德克萨斯州，1952 年毕业于著名的普林斯敦大学，在美国海军陆战队服役两年后进入德克萨斯州大学法学院攻读法律。在 1975 年之前，贝克一直恪守“远离政治”的祖训，专攻法律。但在 1975 年，他终于还是无法抗拒对政治的热情，出任福特政府的商务部副部长，从此开始了自己的政治生涯。

1981 年，在里根执政期间，贝克出任白宫办公厅主任，政绩卓著，深得里根信任。他在 1985 年里根货币政策弊端开始显现时，临危受命，出任财政部长。刚一上任，贝克就会盟日本、英国、德国、法国四国财政部长，签订了著名的“广场协议”，从而减轻了美国的国际贸易和财政赤字压力，保证了美国经济的稳定发展。1988 年，布什当选总统后，贝克又被委以国务卿的重任，从而达到了他政治生涯的顶峰。

贝克被称为“政坛奇才”、“理财能手”、“谈判大师”，他是政界少有的“务实派”，从不好高骛远、夸夸其谈。他以处理国际经济事务见长，在任期间，成功地与西方盟国财长协调了关系；稳定了西方汇率体制；推动了美加自由贸易协定谈判的成功；提出了解决国际债务问题的贝克计划和"菜单"计划。直到现在，贝克在国际经济领域依然有着一定的话语权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果然，1985年9月22日，索罗斯预期中的情境开始出现。美国为了保护国内工业，决定降低美元汇价。美国财政部长詹姆斯·贝克和英、法、德、日等国财政部长在纽约广场饭店开会。索罗斯听到消息以后，知道盛衰转换的信号已经出现，他马上着手买进数百万美元的日元，并在此后的几天里一直持续不断的购入大量日元。

几国部长签署了"广场协定"，其中心内容为：使"非美元货币有秩序地升值"。其意思再明显不过了，美元汇价即将下跌。协定发表的第二天，美元就大幅贬值，跌幅高达4.3%，是有史以来跌幅最大的一天。索罗斯赢了漂亮的一仗，在索罗斯的日记中，他声称"广场协定"获得的利润为"一生难得一见的大满贯——上个星期的利润，比过去四年操作累积下来的还多"。

"里根的帝国循环"让索罗斯赢取了巨额利润，同时也证明了他的盛衰转变理论的可行性。只要在市场的变化中把握住盛衰之间的转变，就可以使自己无论是在"涨潮"时，还是"落潮"时都能立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



混水摸鱼的索氏投资信条

索罗斯在他的著作中曾经写到："我着迷于混乱。那正是我的生财之道——理解金融市场中的革命性环节。"索罗斯相信："投机者的一窝蜂行为并不能用经济学中的价格供求论去解释。"他认为投资者的偏见造成了市场的动荡不安、混乱无序，而在混乱中寻找机会，投机获利就是最好的生财之道。

索罗斯的所有投资理论几乎都基于他对市场的不稳定状态的认识，这也一直是他进行投机活动的阵地。在索罗斯的观念里，金融市场的运行并不是逻辑、有效的，而是心理的、群体本能的表现。对市场趋势的不同认识和预期导致了投资者之间的分歧，这就是造成市场混乱的主要原因，投资者之间的分歧越大，市场就表现得越为混乱。在面对动荡不安的市场环境时，许多投资者往往表现的手足无措，不知如何是好，但索罗斯却沉迷于这种混乱，他认为要想在金融市场上获得成功，就要具备能够预见投资者普遍预期心理的能力，只有这样才能预测混乱，并从混乱中把握住机会，从中渔利。

> **索罗斯语录**
> 混乱是取胜的福音。

从索罗斯的投资实践中可以看出，他对宏观因素的深入分析、变化多端的投资技巧和各种投资理论都是基于对混乱的认识，并用它们指导自己从混乱中把握机会，获取胜利。

索罗斯是个非常善于预测混乱和利用混乱的投资者。索罗斯的合作者曾这样评价他："索罗斯的天才，是早在其他任何人之前便见到和看出了未来发展的整个趋势。他不必看到现实的变化与发展，在他的头脑中，事情发展的过程和结果早就形成了。"索罗斯运用自己对金融市场和各种宏观形势的认识和分析，总能使在其他投资者无法了解的角度观察出市场即将面临的危机。那些隐藏在表面之下的危机一旦浮现出来，就会造成投资者的不知所措和反应不一，从而使市场出现混乱局面。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯在此之前，就已经做好了准备，以在混乱中投机获利。

例如，在 20 世纪 90 年代初，索罗斯利用欧洲联合汇率制度的混乱进行投机，获取了巨额利润。他的这次投机被投资者习惯性地称为“狙击英镑”，因为他这次的获利主要来自于对英镑的投机。但究其根源，则在于他巧妙地利用了欧洲各国之间对新的联合汇率制度的不适应和由此而产生的混乱。

1992 年 2 月欧洲十二国签订《马斯特里赫特条约》，条约规定欧洲各国实行联合的汇率制度，并称其为新的货币体系。其目的是为区域性的货币和经济体系做准备，通过建立欧洲中央银行体系，实行共同货币和统一的货币政策。《马斯特里赫特条约》在表面上为各国之间的交往提供了便利，促进了欧洲的繁荣发展，但索罗斯却从其中看到了各国之间发展的不平衡，及各自内部存在的问题。如希腊的人均收入是 4500 英镑，而德国则达到了 9400 英镑；卢森堡的失业率仅为 1%，西班牙却高达 16%；成员国之间通货膨胀率的最大差异达到 18 个百分点；短期利率的最大差异达到 10 个百分点，这种经济差异使这一新货币体系并不安全，其中隐藏着无法避免的危机。但所有的欧洲国家都没有意识

知识链接

联合汇率制属于固定汇率的一种。一国将本国的货币固定与另一种货币挂钩，第三种货币要想与此国货币发生联系，只能通过中间货币来实现。例如香港货币就是与世界货币美元挂钩，要计算其他货币与港币的汇率，只能通过美元来计算，即先计算出本国货币与美元的汇率，再根据港币与美元的联系汇率计算出本国货币与港币的汇率。

联合汇率制最大的特点是一国或地区的法定货币发行数量不是根据本国的经济发展情况由中央银行定出，而是由独立的货币发行局根据外汇储备量发行。发行的货币数量要有完全的外汇储备保障，按照事先预定的比价进行无条件的兑换发行。假设一国货币实行与美元挂钩的联系汇率制度，将比价设定为 1 美元兑换 5 元本国货币，若这个国家有 1000 万美元的外汇储备，则只能发行 5000 万元的本国货币，不能超额发行。所以说，联合汇率制的物质基础就是外汇储备。联合汇率制属于最严格的固定汇率制度之一。目前，采取联合汇率制的主要有本国货币与美元挂钩的香港、拉脱维亚，与马克挂钩的爱沙尼亚等国家和地区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到这一点，而是坚信这一体系能给欧洲带来前所未有的发展。索罗斯在耐心地等待危机的出现。

事实证明，索罗斯确实有预测混乱的能力。1992 年 9 月，发展不平衡所带来的危机终于显现出来。一直表现坚挺的德国马克，吸引着各国大量的投资者将本国货币兑换成德国马克，这就迫使各国为了维持汇率平衡不得不大量收购本国货币，但薄弱的经济实力使这些国家无法完成这个任务，因此各国金融市场纷纷陷入混乱，其中以经济早已滞涨的英国表现最为突出。索罗斯趁机大量抛售英镑，英国政府虽然竭尽全力，但根本无法与索罗斯相抗衡。同时，其他欧洲国家也疲于应付国内的混乱情况，因为索罗斯联合其他投机商也在大量抛售这些国家的货币。最终，在混乱中，英国防守失败，退出了新货币统一体，索罗斯从中赚取了 10 亿美元的利润；不久之后，意大利、西班牙等国也不得不退出了新货币统一体，索罗斯同样从中赚了不少。

索罗斯不仅善于利用混乱，还善于制造混乱。在 1997 年袭击亚洲金融市场的过程中，索罗斯就利用自己的名气和少量的资金成功地给台湾金融市场制造了混乱。

索罗斯在袭击香港市场之前，决定先拿台湾市场做一次实验。当他放出风声要对台湾金融市场发动进攻的时候，立刻就引起了不小的骚动和台湾金融局的紧张不安，他们立刻调集储备，准备死守汇市。可令台湾当局没有想到的是索罗斯在对其汇市发动进攻的同时，还对台湾股市进行了袭击。这使台湾金融市场陷入了一片慌乱，投资者不惜一切代价地抛售股票。这不计损失的恐慌性抛售，直接造成了股市的崩溃，给台湾居民带来了巨大的损失，有些破产股民甚至跳楼自杀。

不稳定的市场状态一直是索罗斯用以检验其反作用理论的阵地。他一直坚持从不稳定的市场状态中寻找机会，并通过投资于状态不稳定的市场验证了其理论的可行性，又通过乱中取胜赚取了巨额利润，且最终使他获得了全球最佳投资经理、投资大师的荣誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



找出股票市场的盲点

在索罗斯的投资生涯中，有许多被人称道的案例，这些案例往往令人怀疑索罗斯具有预知的能力。因为这些投资项目都是在未被投资者发现时，索罗斯就已经斥巨资投入，然后不久，这些项目就会成为投资者追捧的热点，索罗斯也就自然而然地从中大赚一笔。

索罗斯并没有预知的能力，但关注不成熟的市场，寻找投资者的盲点进行投资一直是索罗斯坚持的投资原则之一。作为一个成功的投机家，索罗斯深知未被发掘的价值的重要性——只要领先于其他投资者发现市场的盲点，就一定能从中获取其他投资者无法得到的超额利润。这种利润往往要比追捧热点所获得的利润高出许多倍。当然，要想发掘被其他投资者忽略的未来热点，在不成熟的市场中寻找出潜在价值并非易事，这需要投资者比其他人掌握更多的信息，并从大量的信息中找出有价值的一部分，进行深入地研究分析。而即便是找到前景看好的潜在市场，还必须能确定另一个因素，那就是潜在市场必须能够在不久的将来把其他的投资者吸引进来。因为如果没有其他的投资者被吸引，即使潜在市场的价值显现出来，他也无法成功地获利。当然，大多数市场盲点的潜在价值显现时，因为其具有较高的获利机会，通常都能成为投资者追捧的对象，所以索罗斯常常因此而大获成功。

> **索罗斯语录**
>
> 洞察行业先机，见人所未见，是最大的秘诀。

作为一名投机专家，索罗斯一直致力于发掘市场的盲点，从不成熟的市场中寻找那些即将“成熟”的投资对象。例如在20世纪70年代初，粮食市场还是一个非常冷门的市场，几乎没有人会关心粮食生产企业的股票，但索罗斯却一直坚持跟踪粮食市场的变化。他终于等到了机会的来临。受全球变暖的影响，1972年气候变化异常。索罗斯据此预测将发生世界性的粮食减产，只有美国等少数几个国家可以凭借高科技保住粮食生产量。全球性的粮食危机必将大大提高美国的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粮食出口量。为了刺激粮食出口，美国政府很可能会给予农业相应的优惠政策。这样，美国的农业生产将会出现一种新的兴旺景象，其利润也必定大幅增长。经过分析肯定了自己的判断之后，索罗斯马上着手挑选了一批业绩良好的粮食加工生产企业、化肥生产企业、农业设备生产企业，并大量购进它们的股票。

因为当时的索罗斯还没有成为一个著名的投资专家，所以许多人听说了索罗斯的投资行为以后，都感到莫名其妙，新鲜之余还笑他神经不正常。但索罗斯的神经是正常的，市场给出了回答。仅仅过了几个月，美国的粮食出口量暴增，农业及相关行业的利润都成倍增长，一时间，农业生产企业的股票成为抢购对象，在抢购风潮达到高点时，索罗斯将手中的股票抛出，狠狠地赚了一笔。

在追踪农业这个盲点市场的同时，索罗斯也一直关注着电子产品这个当时大多数人都不太了解的市场。在中东战争中，使用美国武器的以色列军队败给了使用前苏联武器的叙利亚等阿拉伯国家。索罗斯在查看战争资料时发现，造成以色列失利的一个重要原因是美国的武器系统缺乏有效的电子对抗手段，以至于以色列军队无法与前苏联提供给阿拉伯军队的火箭系统抗衡。了解了这一点之后，索罗斯立即着手调查高科技元件对现代战争造成的影响。深入的调查使索罗斯掌握到了一些其他金融市场投资者根本无法明白甚至军事领域的专家们都还没有重视到的资料，即现代战争的武器系统将越来越依赖于灵敏的电子元器件、激光定向装置和人工智能系统。据此，索罗斯分析得出结论，在不久之后，美国与前苏联之间的武器竞争将不再是重装备、重活力、大产量的对抗，而会转向高科技手段的竞赛。因此美国五角大楼在不久的将来必定转换策略，将发展高科技武器装备作为新国防的重点。

得出结论以后，索罗斯马上兴奋地开始着手寻找合适的投资对象。1975 年初，索罗斯大量购买实力雄厚和具有发展潜力的电子元件生产企业的股票。而在索罗斯已经做出投资的时候，绝大多数华尔街的投资专家们还弄不清楚这些所谓的高科技电子产品究竟能在什么地方派上用场，当然也就看不出电子元件生产企业能有什么值得投资的前途了。虽然索罗斯曾因为做出令他们费解的事情而获利颇丰，但他们还是无法信任这个“神经有点不大对头”的移民，觉得他这次不可能像购买粮食

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业股票那么走运。没有人愿意追随索罗斯的脚步，当然，索罗斯非常乐意看到这种情况。

事实再一次证明索罗斯是一个神经正常的聪明人。一段时间后，五角大楼的军事天才们终于认识到了高科技电子产品对武器装备的重要作用，开始投入大量的资金购买电子设备及产品。电子工业一转颓势，以极快的速度发展起来。火爆的市场令电子企业利润暴增，也令金融市场随之转向，华尔街的投资者开始抢购这些他们仍未弄明白的企业的股票，电子设备和电子元件生产企业的股价猛然间飙升。索罗斯当然又在其中大赚特赚了一笔。

投资市场盲点，等待它变成热点，一直是索罗斯获取高额利润的秘诀之一。而他也总是能通过自己的耐心寻找、深入调查、仔细分析，发现那些被投资者们忽略了的具有潜在价值的市场，然后做出出乎大多数人预料的投资，但不久之后又得到令人嫉妒的利润。这也正是索罗斯成为许多人追随的目标，成为投机者心目中的神的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



灵活运用对冲基金的杠杆原理

几乎每个人都听过那句“给我一个支点，我能撬起地球”的名言。许多人都懂得杠杆原理，可又有几个人能够想象自己撬起地球呢？但在金融界，索罗斯就真的利用对冲基金的杠杆原理撬动了整个世界。

索罗斯可以说是世界上最善于利用杠杆原理的投资者。在他刚刚成立双鹰基金的时候，他只有400万美元的原始资本。如果仅仅靠这点资本实打实地运作，索罗斯不可能在“挥金如土”的金融界掀起什么风浪，但索罗斯运作的双鹰基金却震动了华尔街。索罗斯当时的运作方式就是利用杠杆原理来扩大自己的资本额，即巧妙地使用借贷，用别人的钱来为自己服务。比如他要买进股票时，并不需要支付足额资本，而是只付出5%的现金，其余的95%都通过向银行借贷来付清。如果他打算买进债券的话，自身支付的比例会更少，可能只是债券价值总额的2%。这样他的400万美金至少可以做8000万美元的生意。这样一来，他的每次操作所产生的利润可能比他全部的自有资本都要多。所以，通过精准的买卖和杠杆原理的运用，索罗斯的双鹰基金发展迅速，使整个华尔街都为之瞩目。

当然，当时以借贷的形式利用杠杆原理来进行投资在华尔街已经很流行，如果仅仅是这样，索罗斯除了眼光独到之外也没有什么过人之处，也就不可能在半个世纪以来受到众多投资者的崇拜。

其实，索罗斯一直以来都对另一种形式的杠杆原理运用娴熟，只是他向来对此都避而不谈，那就是对冲基金本身的运作奥秘。对冲基金所从事的主要业务是套头交易，即在多、空两方都进行投资。对冲基金的目的虽然是防范风险，但其本身通过对低估证券的多头和对高估证券的空头操作，以及对期权等金融衍生工具的利用，可以使其资本效应扩大数倍，并可以使用有限的资源进行大笔的多、空操作。因此，对冲基金具有其他投资基金所无法比拟的杠杆效应。索罗斯在20世纪60年代给他的同事讲解对冲基金的杠杆原理时，用了一个非常简单的小例子来对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其进行阐述：

假设某公司的股价现价为 150 美元，预计到月底可能升至 170 美元。按照传统的购买方式，就是出资 150 美元买入股票，然后等到月底，以 170 美元卖出，这样就以 150 美元的成本用一个月的时间赚到了 20 美元，利润率为 13. 3%。但如果利用期权操作，就可以仅使用每股 5 美元的保证金买进 150 美元的认购期权，到月底如果股价升至 170 美元的话，账面利润仍然是 20 美元，但这是用 5 美元的成本赚来的，利润率达到了 300%。假若将 150 美元都用期权形式进行投资的话，那么一个月时间赚取的就不会是 20 美元，而是 450 美元了。其利润差距是显而易见的。

从表面上看，似乎对冲基金与借贷的杠杆原理区别并不大。但从本质上讲，对冲基金所利用的就是举债经营，它确实是普通投资方式无法相比的，其最大的特点就体现在它的循环抵押理论上。

对冲基金所谓的循环抵押就是对冲基金以其自有资本作为抵押或担保，向银行借贷，然后用借贷来的资金进行投资，购买新的证券资产，再用新的证券资产作为抵押或担保，再次从银行获得新的贷款，然后再进行投资。这种循环性质的抵押使基金的自有资本与向银行贷款所得的资本相比，是一个非常低的比值，它克服了其自有资本有限，无法从事大规模投资行为的弱点。在金融市场上，对冲基金通过循环抵押的杠杆原理，可以操纵高出其自有资本十几倍、几十倍，甚至几百倍的的资金，进行大规模的投机行为，引导或扰乱市场走势，从中获取高额利润。

> **索罗斯语录**
>
> 对冲基金的这种循环抵押的借贷方式不断放大杠杆效应，用这支杠杆，找好支点，它甚至可以撬动整个国际货币体系。

对冲基金对杠杆原理的高度运用对市场产生的“杀伤力”简直令人无法想象。尤其是从索罗斯的量子基金在金融市场名声大噪以来，对冲基金的规模迅速扩大。这些对冲基金利用现代高度发达的资讯科技技术，在一天之内就可以调动数百亿甚至上千亿美元的游资，与之相比，各国中央银行一般用来干预市场的十几亿美元简直不堪一击。所以，一旦对冲基金决定联合狙击某国货币，那么这个国家的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中央银行也只能向外求援以自保，否则根本没有还手之力。所以近几年，迅速膨胀起来的对冲基金大有在国际金融市场上呼风唤雨的气势。

20 世纪末，索罗斯领导对冲基金集团几乎横扫整个亚洲金融市场，造成许多国家和地区的金融危机，甚至扰乱了全世界的金融秩序，由此可以看出对冲基金的力量多么庞大。如果只利用自有资金，索罗斯等人又怎么可能有力量与一个个国家较量，只有借用对冲基金高度的杠杆作用，才给予了他如此惊人的“力量”，让他奇迹般地撬动了整个世界的金融市场。

当然，对冲基金的杠杆原理不会只为投资者带来利润，它是一把双刃剑。杠杆比率越高，可能给投资者带来的收益越大，但同时，投资者承担的风险也将越高。一旦操作失败，可能面临的就是灭顶之灾。索罗斯对此也有着清晰的认识，所以他在高风险中博取利润的同时，始终把生存作为第一投资准则。所以，即便他同样也为失败付出过巨大代价，如他曾在日本市场两度失败，在俄罗斯市场铩羽而归，每一次损失都颇为惨重，但他始终能保住自己东山再起的实力。而且，索罗斯对杠杆原理的运用，创造出的一次次投资奇迹，确实征服了整个世界，成为国际金融市场上的一个神话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章



索罗斯的基金投资理论

索罗斯从安侯公司的一个不合群的普通雇员，到创立双鹰基金、量子基金，从步步为营的投资试验到成为世界上最伟大的投资管理人，他的成功让无数投资者佩服得五体投地。他靠着驾轻就熟的基金战术一夜之间拿走泰国人五分之一的财富的经历，打败英格兰银行掀起了金融风暴的举动，让世人为之瞠目结舌。索罗斯为什么能取得如此惊人的投资成绩？他有着怎样的基金投资理论？如何以索罗斯的这种理论指导自己挑选基金、评价基金，从而在基金投资中如鱼得水，游刃有余？怎样以犀利的投资眼光把握基金买卖时点？如何面对不利的市场行情并及时调整对策？本章将与你共同分享索罗斯独特的投资理念，并对以上问题一一作答。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过投资目标和管理人来评估基金

面对种类繁多的市场基金，从中获利是每个投资者进行投资的真正目的。索罗斯认为若要得到利润，首先应该了解基金的价值，以及如何在投资之前评估这些基金。在基金价值评估方面，索罗斯认为可通过分析基金投资目标和基金经理人两方面来进行，只有对这两个方面同时兼顾，才能保证前期工作万无一失，进而在下一步工作中取得预期效果。

证券基金公司资产的管理是以基金的投资目标为导向的。投资者在选择所要投资的基金公司时，首先要对该公司的投资目标有所了解。不同的基金投资目标决定着不同的基金类型，而不同类型的基金在资产配置决策、资产品种选择和资产权重方面存在较大差异。所以基金投资目标对一个基金公司来说意义非常重大，它会对基金公司的全部投资战略和策略产生重大影响。

基金的投资目标是多种多样的，有的把追求资本的长期成长作为投资目的，有的以能够带来高额的当期收入为目的，有的以支付当期收入和追求资本的长期成长为目的。以第一种为追求目的基金属于成长型投资基金，它又包括最大资本增益型、长期成长型和成长收入型。投资者通常会将这类基金的当期收益，如利息、股息收入、资本增值部分等都注入基金用来再投资以获得长期收益。以第二种为追求目的基金属于收入型基金，它是将当前投资获得的股息、利息或资本增益按月或按季度全部发放给投资者。与第一种基金相比，它收益低、风险小、见利快。以最后一种为追求目的的基金属于平衡型基金。其特点就是将资金分散投资于股票和债券，使得基金组合资产的收入和成长呈平衡发展趋势。

索罗斯认为，无论是哪种类型的基金，投资者都可以通过以下两点来考察基金公司的投资目标，进而做出投资决定。

第一，本金是否安全。作为一个投资者，本金的安全性无疑是最应该关注的，许多成功的投资大师也都强调这一点。本金安全包括两方面的含义，一方面是指回收时的本金数额与初始投资时的金额相等，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名义上的本金安全；另一方面是实际上的安全，即保持本金原有的购买力与价值。尽管索罗斯在投资方面很富有冒险精神，但在投资时他始终看重基金的本金安全问题。如果本金安全受到威胁，他会毫不犹豫地退却。他认为，不管投资者打算投资哪种类型的基金，也不管此类型基金的投资目标怎样，本金安全这一点是首先应该关注的，而且与名义上的安全相比，投资者更应该注重本金实际上的安全。

> 索罗斯语录
>
> 承担风险，无可指责，但同时记住千万不能孤注一掷！

第二，基金收入的稳定性。一般来说，与收益浮动较大的基金相比，收益稳定的基金更能获得长期的回报。投资者在投资之前不要受暂时利益的诱惑和误导，应该认真分析影响基金稳定性的因素，选择收益稳定的基金公司。

除了通过基金投资目标来评估基金的价值之外，基金经理人也是评估基金时的重要参考因素。基金经理人的个性、投资偏好与投资理念对基金公司的重大决策有着直接的关系，对基金公司的发展前途起着举足轻重的作用，进而也会对基金的收益产生重大影响。因此，投资者在评估基金价值时也必须对基金经理人的投资理念进行深入的考察，以判明基金经理人的投资理念是否能够在一定程度上帮助基金经理人在市场的起伏波动中取得较为稳定的业绩。

作为一个基金经理人，索罗斯并不研读大量的股票分析报告，而是通过学习、看报纸，运用自己的哲学思想，结合分析投资形势，寻找机会，这是他的独特优势和风格。对于这样投资风格的投资经理人来说，他更适合那些想在短期内奇迹般复制钞票的投资者，倘若指望进行长线投资、老成持重地等着拿最后的大红利，这种投资心理的投资者是不适合选择索罗斯这样的基金公司的。那么，投资者在选择基金经理人时要考虑哪些因素呢？

第一，基金经理人的相关素质。投资者应对基金经理人的背景、财力、规模、信誉和管理方式有所了解。特别是基金经理人的投资经验、业务素质、管理方法及治理结构，这些都足以影响到基金价值。一个好的基金公司都会有一套完善的管理制度，并注重集体管理，其决策程序往往一致，行动起来也比较有针对性。为了了解基金经理人的管理水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平，投资者可在对基金管理公司进行参观的时候，加强与基金经理人的沟通与交流。对于那些短期取得极高的净值增长排名而治理结构欠缺的公司不要进行投资。

第二，基金经理人是否严格遵守法律法规。如果这家公司受到短期利益的诱导，缺乏风险控制力，随意抛弃基金契约规定，投资者就很有可能遭受利益上的损失，所以应尽力避免投资这样的公司。

第三，基金经理人的投资风格是否鲜明。能够持续获得超额投资回报的基金经理人都会有着非常明显的投资风格。如果基金经理人缺乏投资风格的话，只能获得市场的平均利润，这会对基金的价值造成影响。

总之，只有对基金公司的投资目标和基金经理人进行全面的了解才可能对基金价值做出正确的评估，进而长期持有其旗下的适合自身投资需求的基金，并最终在投资中取胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





通过资产配置来看基金的赢利能力

对于众多投资者来说，要在各种各样的基金产品中选择最适合自己的一款，并不是轻而易举的事。许多投资者买基金时都知道不怕贵的只挑对的，那么投资者怎样才能判断一只基金获利能力的强弱呢？

索罗斯在判断基金的获利能力时往往会注意观察基金公司的资产配置状况。资产配置就是将所要投资的基金在各大类资产中进行分配。它是决定基金获利能力的关键，有些基金 90％以上的收益决定于其资产配置状况。投资者可以通过基金公司大体的资产配置了解一下公司投资于哪些种类的资产，各大类资产中的资金比例如何，以此来判断该公司基金获利能力的强弱。

基金资源配置包括战略性资产配置和战术性资产配置。战略性资产配置是基金获利能力的重要影响因素。在资金的配置战略上，索罗斯涉及的领域非常广泛，包括股票、债券、股价指数、利率期货和外汇期货等，其上个世纪 90 年代后的投资重点为金融衍生产品。索罗斯的资产配置，对于那些闲散资金较多，而且又垂涎于外汇市场的大型投资者来说是不错的选择。

如何判断一项战略性资产配置是否具有发展潜力呢？

基金经理人做出战略性基金配置后，会从总体上估计一下各项投资的预期回报率和风险水准，所以，投资者可以以此为根据，大体判断一下该资产的配置是否科学，但是更为重要的是要将其放在更为宏观的经济环境中去考察。这就离不开对国际政治局势的了解，因为投资结果如何，基金的获利能力如何往往会受到政治局势的影响，如果政治形势变动，会在很大程度上影响着上市公司产品结构的调整、上市公司的业绩和发展前景。

索罗斯对于投资相关的政治局势的发展的把握非常准确，他总是密切关注有关国家政策的变化对经济的影响，从而能够未雨绸缪，相机而动，很好地把握基金的获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如 1984 年底，英国的不列颠煤气公司、不列颠电讯、积架公司都出现了问题，当时刚刚上任不久的英国首相撒切尔夫人，为了吸引更多的英国公民购买不列颠帝国的公司股票，推出了将公司进行大规模私有化的政策，并有意降低证券价格。不列颠帝国的这一政策变动引起了索罗斯的极大关注，他在得知这一消息后，马上要求其手下人员对积架公司进行深入的研究，经过仔细分析后，索罗斯知道此公司的业绩很好，如果增加对公司的基金持有量肯定会大赚一笔，于是他做出了成批量购入积架公司股票的决定。事实证明索罗斯的举动是正确的，后来他从积架公司盈利达到 2500 万美元。

同时，在宏观的经济环境中，一个国家财务政策、货币政策的变化、经济结构的调整和对百姓消费方式的控制也会影响到公司的战略性资产配置，进而影响到基金的获利能力。比如，当一个国家实行扩张性的财务政策和紧缩货币政策后，往往会造成巨大的财政赤字，引起该国的货币出现升值。索罗斯对这一点有着清醒的认识。上个世纪柏林墙倒塌事件发生时，索罗斯认为，德国马克贬值有可能会使已经背负沉重财政赤字的德国政府陷入通货膨胀的深渊，这样一来，两德合并的政治成果就可能被经济危机吞噬。聪明的德国人不会干这种损害本国利益的事。索罗斯从德国高级官员口中得知，德国不可能让自己的货币贬值。正是索罗斯对德国经济形势和经济政策的了解，使得他的高级助手罗杰斯成功地进行了德国马克的交易。

索罗斯就是通过以上方法分析公司的战略性资产配置是否具有发展潜力，那么他又是如何分析公司的战术性资产配置对基金获利能力影响的呢?

> **索罗斯语录**
>
> 一个由消息灵通或者重要人物组成的关系网是获取投资资讯的特殊重要的渠道。

首先要明确什么是战术性资产配置。战术性资产配置是建立在资产的短期风险——收益特征的预测能力上，它能弥补由于市场的变动带来的初始资产配置的比例不合理问题，使总资产获得最大收益。预测能力高低是战术性资产配置能否成功的重要影响因素。索罗斯有着很丰厚的投资经验，他常常利用一些表面上与投资毫不相关的事件，对短期风险及收益进行预测，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而获得巨额利润。

在判断基金的获利能力的方式上，索罗斯与当时牛气十足的华尔街精英们有所不同。

他是通过直接与世界领导人交往接触来获得影响基金获利能力的最新政治经济形势的。索罗斯不像其他投资者那样，将与上层人士的交往看做一种浪费时间的消遣娱乐，他反而认为为了获取投资资讯这是非常必要的。他认为："组建自己的资讯关系而走向成功，你需要空间，你需要有悠然自在的时间。"在足够充裕的时间和空间里，索罗斯接触了许多重要决策的制定者，并积累了与他们交往的经验，从中获得了重要的资讯信息，这使他从中受益匪浅。

在 20 世纪 80 年代初的某一天，索罗斯应邀到英格兰银行，和与会人士一同探讨如何通过紧缩银根的办法来重振金融市场。这是因为他在 1980 年买进了价值 10 亿美元的英国债券，结算后他净赚了 1 亿美元。

为了进一步加强与发达国家的政治和经济领导人的交往，他还加入了云集世界各国领导人的俱乐部，俱乐部的会员还有各国的财政部长、中央银行的头目以及资深的银行家、投资专家等。

索罗斯非常关注这些来自不同国家的领导人将要做出的决定，这使他能够比其他的投资者提前一步获悉最敏感的相关资讯。有些重大的相关资讯，例如某个国家在某个特定时期经济政策的调整、政治形势的变化，某个经济部门的经济变动等，都是在他与这些领导人的很平常的交往中获得的。这些重要的内部资讯为索罗斯采取重大投资行为提供了很好的指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过基金评价来评估挑选基金

随着人们个人财富的积累，越来越多的投资者加入到了证券投资基金的行列，但是面对无数的基金品种，许多人会感到茫然和困惑，不知如何从中挑选出称心的基金。索罗斯认为，充分利用独立的专门机构的基金评价系统是挑选基金的便捷手段之一。因为，这些机构在评价基金时，往往以第三者的身份出现，采用定量分析的方法，结果也较为客观准确。所以，投资者在挑选基金时可以多参考基金评价系统的做法。投资者可以通过这些机构的基金评价系统来判断基金的风险程度和预期收益。

> **索罗斯语录**
>
> *在挑选基金时要善于利用各种信息与手段评估基金好坏。*

首先，应弄清该基金的品种。最简单的方法是看投资标的，看看该基金是投资股票，还是投资债券，还是投资货币市场基金。不同的基金品种在不同的市场时期和市场环境下有着不同的基金风险和收益水平。根据不同的基金类型对比分析基金之间的表现，有助于投资者发现哪些是真正表现优异的基金。通过基金评价系统对基金的分类，也可以帮助投资者挑选出与自己的风险承受力相吻合并接近自己投资目标的基金品种。如果投资者希望获得长期稳定的回报，风险较低、收益稳定的平衡型基金较为合适；如果投资者希望获得较高的短期收益，而且风险承受力较高，可以选择成长型基金。

其次，观察基金评价系统对基金的星级评定。星级评定反映了这种基金的历史表现，有一定的参考价值，但要注意星级评价是动态调整的，这种变化并不一定表示基金业绩表现的回落，也可能只是其它同类基金表现转好所致。投资者只能将星级评定作为挑选基金的起点，而不能把其作为买卖基金的惟一根据。

再次，利用基金评价系统列出的各时期的基金业绩排名与份额净值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长率对基金的绩效进行评估。基金的操作绩效等于买这只基金的投资报酬率。报酬率分为累积报酬率和平均报酬率两种。其中基金过去的平均年报酬率可以作为基金未来报酬率的重要参考，进而做出正确的决策。比较基金收益的差异时，不能仅看收益率，还要和其业绩基准作比较。每只基金都有一个业绩基准，这是衡量基金表现的重要依据。关于老基金的历史业绩，市场上也会有专门的基金评价机构对各只基金进行排名，这其中比较权威的有美国晨星的中国分公司和中国银河证券基金研究中心。

第四，观察基金的风险等级。基金的风险等级反映了基金投资组合应对市场振荡的能力与资产的变现能力。一些第三方的基金评级机构会每周提供业绩排行榜，对各家基金公司管理的产品进行了逐一业绩计算和风险评估，投资者通过这些途径就可以很方便地了解到投资基金所承受的风险。通过比较基金的风险评价、波动幅度和风险系数，对于投资者预测基金未来取得预期收益的可能性，具有重要参照作用。

一般来说，基金业绩表现越稳定，其风险越低。投资者可以更多地关注已经表现出很好的收益持续性的基金，因为这比短期收益更好地反映基金经理人的投资管理能力。为了判断基金的风险等级，投资者应该将基金的当期收益与历史收益比较，从较长的时间段来综合评判基金的业绩表现。

此外，挑选基金的时候，除了参考基金评价系统的以上几点外，还应该考虑的因素有：投资者支付的费用、信息披露是否充分、基金经理人利益与投资人利益是否一致等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跟索罗斯学习如何把准基金买卖时点

基金市场变化莫测，能否把握好基金买卖的时点，对于投资者经营基金的成败有着很大的影响。尽管很多投资者都知道逢低买进、逢高卖出的投资原则，但很少人会坚持这一原则，因为他们常常把握不准基金的买卖时点，只是根据以往的经验预测市场未来的发展趋势，这往往会导致投资失败。如果在市场低落的时候，买入了积极型共同基金股份，在市场高涨时，投资了固定收入共同基金，那么大量的钞票会在指缝间溜走。尤其市场出现混乱时，投资者更会觉得不知如何是好。那么投资者应该如何把准基金买卖的时点呢?

索罗斯认为，作为一个真正的投资者，不可能按部就班地按照以往的经验把握时机，恰恰相反，应该从变幻莫测的投资市场中去把握。因为虽然市场的运作并非是理性的，市场的价格有时并不能真正反映上市公司本身的价值，但是市场可以给人们提供一个标准，使投资者据此认识、发现自己的差错，从而相对比较及时地做出调整，把握住基金买卖的最佳时机。在具体做法上，索罗斯说："我们对一家公司下一季会赚多少钱并不感兴趣，我们感兴趣的是广泛的社会、经济和政治因素会如何影响未来一段时间内某一行业或某一类股票的命运。如果我们看到的和某只基金的市场价格间有很大的差距，那再好不过了，因为这意味着我们有机会赚钱。"在寻找投资的最佳点所拥有的丰富经验，使得他能够很好地预测某种证券的未来走势，因势利导，从而在市场发生转折时大获全胜。

索罗斯对基金买卖时点的准确把握与他自身掌握的投资理论有关。索罗斯建立起了自己的反射理论，这种理论能够使他在预测市场正确时获得最大利润，预测出现失误时可以将损失降至最低。

20 个世纪 60 年代，美国高科技在社会生产的许多领域得到应用，各高科技公司如雨后春笋般地出现了。这些公司为获得最大利益，都纷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纷抢占先机，收购其他的公司，为此还掀起了兼并联合的大潮。然而这些投资者高估了所合并的公司的价值，他们想用这些收购所得的股票赢得更多的利润，而这些利润又反过来使价值被高估。如此循环吸引着更多的投资者投资更多的公司。索罗斯认为这些虚假的收益指数必将影响到联合企业的股票价格。因此，索罗斯在确定股价持续高涨时，设立许多仓位卖出空头买进多头，快要到高峰时，便将手中的多头全部抛出，将抛售的所有资金转为空头，当颓势来临时取得了很丰厚的收益。

知识链接

20 世纪 60 年代可以称为美国经济发展的一个黄金时期。经济的繁荣发展促使美国进入了又一次大的并购浪潮，这次浪潮整整持续了 10 年，尤其是在 1967 年到 1969 年的经济繁荣期，并购浪潮达到了顶点。

这次并购大潮的主要特点就是跨行业混合并购，因为此时商业界流行着多元发展以降低经营风险的理论，所以，本次大规模并购浪潮又被称为混合并购或多元化并购。这些企业进行多元化经营的主要目的是为了避免以下情况：

1．单一产品销售和利润的不稳定。

2．技术过时，在竞争中处于不利地位。

3．所在行业相关风险性的加剧。

这次并购浪潮取代了横向并购和纵向并购，跨行业发展成为企业并购的主流，使大企业的多元化发展战略得到了充分展现。许多企业的组织结构在此次并购浪潮中产生了完全不同于以往的变化，使企业的经营范围延伸到了许多互不相关的领域中，从而出现了大量跨行业、跨产品的混合集团企业。虽然这次浪潮对以后的企业发展和经济格局产生了不可估量的积极意义，但并购的过度发展也使许多企业承受了很大的副作用——对不同领域的盲目经营导致企业发展缓慢甚至亏损破产。这也是 20 世纪 70 年代美国经济危机的诱因之一。

索罗斯依靠深厚的理论功底，在投资市场上如鱼得水，即便在市场最为艰辛的时期，他也能很自信地坚持头寸，毫不动摇。为了抓住基金买卖的最佳时点，他非常关注金融市场上的重大转折，时刻寻找着由盛转衰的拐点，大胆地在金融衍生品市场进行投机。

索罗斯认为，所投资金的价格是各种力量综合作用的结果，它随时都随着主流偏向的变化而不断变化，只要造势推动偏向积累到市场无法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维系，当达到一个临界点之后，就可以使形势发生逆转，设法主动去推动趋势的发展，从而在基金经营时如鱼得水。索罗斯告诉投资者，要想在市场上大显身手，就必须看准时机，寻找市场由盛转衰的关键点，盯准某一趋势延续的时机，这样可以大大增加投机交易的机遇。为此，索罗斯常常会对投资者随时随地的想法进行判断，并预测市场发展趋势，这使得他几次投资操纵市场成功。

1969 年，在房地产市场方面的成功投资是其中的一次。那一年，索罗斯发现了一种新兴的投资工具——“房地产投资信托”。这使他能够对房地产投资信托市场运行期进行准确把握，勇于在股票下跌时，斥资近一百万美元扩大他的空方资金，几经翻空，翻出超过百分之百的利润，赚得了大把钞票。

索罗斯坚信在金融市场上没有理性，根本用不着按部就班地依照传统的定律进行操作，他将这种定律当作了一种可以改变的游戏规则。因此，投资者应该像索罗斯一样，对事实进行仔细推敲，寻找漏洞，从而找到投资的突破口。

把握好基金买卖的时机，就必须超前把握好市场的趋势，分析影响金融市场的外在因素，在诸多的影响因素中索罗斯更看重军事因素。军事事件是影响投资获利情况地宏观因素。索罗斯知道军事事件的发生是几个国家之间政治经济利益到了激化程度的产物，这会直接影响到交战国的经济走势，在这一系列的变化之中会隐藏着无限的商机。索罗斯从几次战争的胜负中正确分析国际的政治形势经济走势，看出了提供武器的国家之间军事能力的差距，并预测出政府投资方向上的变化，或者战争引起的其他相关生产领域的投资变化，才牢牢把握住了上市公司基金的获利能力，从而在投资中获得了丰厚的利润。

> **索罗斯语录**
>
> 我玩这种游戏玩得比别人好，筹码也比别人的大，当然会有这样的成绩。

为了把握买卖基金的最佳时机，索罗斯主张在广泛阅读报纸杂志的过程中，运用自己的哲学思想来形成自己的见解和判断。为此他订阅了 30 多种商业报刊，只要是涉及到各行各业的刊物杂志，他都要订阅一份。每天他都要深入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阅读 20 至 30 份公司的年报，从中提炼出各领域的最新变动，从而寻找到某个公司的经济突变点。

此外，为把握先机，索罗斯还在详细的调查后，有意挑选那些前景看好的、一般投资者不敢触摸的不成熟市场。这为投资者在中小型公司成长基金的选择上提供了一个很好的借鉴意义，从这些小公司中发觉潜在的获利机会，从不成熟的市场中获得巨额利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以最少的自有资金支配最多的外部资金

索罗斯的双鹰基金在刚刚成立的时候只有400万美元的资本，索罗斯是怎样靠着这点资金赚取惊人利润的呢?

首先，他采取了以利生利的投资策略。索罗斯作为双鹰基金的管理者，每年可以获得20%的基金收益，对于这些报酬索罗斯并没有归为己有，而是将其作为股份再次投入到基金之中，从而增加了基金的本金额，增强了基金投资的力度。

> **索罗斯语录**
>
> 学会以最少的自有资金支配最多的外部资金是最明智的。

其次，索罗斯善于巧妙地使用借贷，这也就是在投资领域经常听到的“借鸡下蛋”的理论。这样他在买进时可能只需5%的现金，其余部分则以按揭方式补足。在买进债券时，他支付的现金可能只是债券面值的2%。当出售这些股票、债券时，他收回的现金当然也是一个确定的百分比，但由于对盈利利率计算精确，无形中赚得了利润。这种方法就是索罗斯所说的“杠杆原理”。

再次，索罗斯还能够出色地利用对冲基金获利，这也是他能够以最少的自有资金支配最多的外部资金的重要原因。有的投资者会认为索罗斯旗下的各大基金的管理者所玩的对冲基金属于富人的游戏，再加上其高额的投资回报以及进入基金的高门槛，对冲基金更是被披上了一层神秘的色彩，而被称之为现代赚钱神话，其成功的秘密就是能够以最少的自有资金支配最多的外部资金。

对冲基金为什么会有如此大的威力呢？首先要对对冲基金的来历有所了解。对冲一词起源于美国西部大开发时期农牧民的一种经济避险做法。当时的农牧民为了避免因农牧业市场价格波动带来的损失，常常对尚未出生或尚未长大的牛仔先商议一个价格，等小牛长大后再正式交易。对冲基金的原理与此类似。对冲基金的名称不尽相同，有称套利基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金的，有称套头基金的，有称避险基金的，它可以使一部分投资在市场看涨的时候获利，另一部分则在市场下跌的时候获利。这就是对冲基金的“对冲”手法。它可以有效地将投资资本放大数倍，并使得有限的资本可以进行大笔买卖。

索罗斯于 1969 年正式参与对冲基金行业，90 年代，对冲基金风靡全球时，索罗斯已经成为巨型对冲基金业的领袖人物。他是怎样成功运作对冲基金的呢?

熟悉对冲基金的人都知道，对冲基金在运作过程中，需要投入巨大的资金来推动市场，但对冲基金自身的资金往往不能满足这一需求，因此，对冲操作要求对冲基金经理大胆利用资金的杠杆作用，突破资产不足的限制。所以说，对冲基金本质上就是一种杠杆基金。运用杠杆举债经营也就成为了对冲基金区别于其它投资基金的一个最突出的特点。

为了获得更多的杠杆资金，投资人一方面要使对冲基金本身保持良好的业绩，另一方面要能够从银行等金融机构获得抵押或担保贷款筹集资金，用贷款购买新的证券资产，再用此新增证券再次作抵押获取新的贷款，由此循环获得更多的货款。

由于索罗斯几乎与所有西方国家金融界头脑有着很好的关系，所以他总能够借得较多的资金，并从中收益。索罗斯很是欣赏这种贷款方式，他说，这种循环抵押的借贷方式不断放大杠杆效应，用好了可以撬动整个国际货币体系。对于索罗斯的这种做法，有人评价说：“索罗斯是一名贷款投资的能手。你可以想象出这需要铁石心肠、在赌博中的自信以及对金融市场最基本东西的掌握，你还得确信你是贷款投资的高手。”

在对冲基金的投资中，如果适当地运用金融衍生工具比如期权，还可以通过利用对冲基金杠杆原理以较低成本获取较多的利润。

索罗斯运用“放大”投入能量的杠杆原理，操纵高出其实有资金数十倍甚至数百倍的资金，扰乱市场，从中获利，这使得对冲基金在近几年来的迅速膨胀后能够在国际金融市场上呼风唤雨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如何通过基金公司来看基金的发展潜力

随着基金热潮的兴起，投资者可供选择的基金公司越来越多，有老基金、新基金公司，内资金、外基金公司、大基金、小基金公司等。投资者如何通过选择较好的基金公司来挑选出具有发展潜力的基金呢?

第一，重视公司的管理。良好的基金公司都是注重管理的公司，其管理是否规范、内部的管理制度是否完善、管理水平如何会直接影响到基金持有人委托管理的资产的保值增值情况。一般来说，有一套完善的管理制度、注重集体管理、分工明确及配合协调的基金公司，在决策程序上往往较一致，行动起来目标也较为明确。

索罗斯的基金公司有自己独特的管理风格。首先，索罗斯懂得对下属人员充分授权。他在跟下属的会议中，多次鼓励他们说，如果看好一项投资标的，就要对所投资的金额进行加码。索罗斯这样做无非是在告诉下属，他们的权限可以这么高。他在与下属人员的沟通方面没有特定的规矩，实行完全开放式沟通，所以他身边的人不是唯唯诺诺，而是在有不同意见时，勇敢地反驳索罗斯。索罗斯在管理上也做到权责明确。有一次，有一位能力很强的交易员在索罗斯不知情下进行了一笔货币交易。这笔交易虽然最终赚了大钱，但是索罗斯请他走人，因为若有闪失，是由他自己负起全责，而非手下。正是因为索罗斯如此重视公司的管理，他的基金公司才会在投资市场中不断胜出。

第二，是否拥有强大的实力。投资者在选择基金管理公司的时候要考虑公司是否拥有深厚的金融背景、实力雄厚的股东，因为只有这样的基金公司才可以获得一个比较好的运营和发展平台，才可以在资讯十分发达的市场中获得更多的超额利润。尤其是基金经理人的投资经验和业务素质、管理方法及信托人、会计师、核算师的资历和经验都会对基金的业绩表现产生重大影响。所以，挑选基金公司时，选择大投资机构或金融机构管理的基金较有保障。

索罗斯很注重公司的团队管理，因为是否具有团队精神会影响到公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的实力。他在与罗杰斯共事期间，为了适应基金的高速成长状况，在组建管理团队时，就提出了一个“三阶段的策略”。

第三，基金管理公司的持久发展力。一个基金管理公司是否具有持久的发展能力对投资者有很大的影响。基金投资属于长期性投资，因此基金管理公司必须能够存在 5 年以上。怎样判断一个公司能否存在这样长的时间呢？这就需要投资者对这个基金管理公司的背景，包括所有制结构、大股东名单、成立的重大新闻背景、以前的财务状况、成长速度、历史记录及组成人员等因素进行综合分析和考查。

第四，业绩是否突出。基金公司以往的业绩在一定程度上和一定时期内反映了基金管理公司的经营人员的业务素质、管理水平、分析预测能力的高低。所以，在比较基金管理公司的时候，可以对基金管理公司以往管理过的其他基金的业绩进行考查。如果此公司以往的基金业绩较差，则说明此公司的经营管理能力较弱，这样的公司只能给投资者带来较低的投资回报，甚至还有可能给投资者带来亏损；如果此管理公司有着较好的历史基金业绩，说明该管理公司的经营管理能力较强，能够保证基金净值的持续增长，保持基金份额的稳定，会给投资者带来较高的投资收益，值得选择。

衡量基金公司的经营业绩状况的指标最通用的是投资报酬率的高低。其计算公式为，投资报酬率＝（期末净资产价值－期初净资产价值）/期初净资产价值。投资报酬率越高，投资者赢得的利润越大。

第五，实战经验是否丰富。一流的投资分析人员是一个好的基金管理公司必备的，这是投资者判断一个公司的基金管理能力及持续性的判断依据。投资分析人员一般都拥有足够的理论知识储备、较强的思考能力和丰富的实战经验，能够将理论与实践很好地结合起来。这对投资者的盈利状况来说是很重要的一点。因为一个人可在三四年的时间内学到有关股票的 85％的知识，但是要掌握剩下的 15％可能要花费一个人 20 年的时间。因为这 15％的知识在很大程度上是在实战中不断积累起来的，如果一个分析师的从业时间较短，就不可能拥有这 15％的知识。

索罗斯在 1982 年为他的基金寻找接班人的时候就非常注重对他们理论知识和实战经验的考查。那时，索罗斯与罗杰斯分手还不久，他的基金也正逐渐从 1981 年的失败中恢复过来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过长期的比较，索罗斯最终将目标定在了33岁的马奎支身上。

当时的马奎支经营着明尼亚波利斯一个大型共同基金。因马奎支经营有方，1982年该基金成长至1亿5000万美元，增加了69%，成为当年首屈一指的共同基金。索罗斯对他进行了长达一年的接触和考查，会面次数达15次。

1983年的元旦，马奎支正式上任，索罗斯把全部基金组合中的一半交给他负责后，并继续关注马奎支处理事务的能力。十多年以后，马奎支回忆与索罗斯共事时的情景时说道："索罗斯是个很会动脑筋思考的人，他常常喜欢观察你能不能赶上他要去的地方和要做的事。接下来，他又会在适当的时候看看你的思路，以及你跳出圈套的能力。他会找一个目前发生的经济情况，先做一番描述，然后发问：'有了这些刺激和投入因素，你对这件事情有什么应对之道?'"索罗斯之所以如此看重接班人的能力和素质，是因为这会影响到投资者的信心。

第六，公司的基金投资组合能力。投资者要避免可能会出现的风险，就必须进行投资组合分析，以便于将资金更好地分散到较多的行业。因为只投资于某一行业的某种基金往往会带来较高的风险，投资者可能会因投资行业的一时繁荣而盈利，但也可能会因这一行业的衰败而遭受亏损，所以投资者最好选择进行分散投资的基金公司。

第七，公司的基金规模状况。不同规模的基金各有自身的优点。一般来说，小规模的基金弹性大、运作灵便，在投资品种转移上较为容易和迅速，建仓和出货都较为简便。规模较大的基金可通过分散投资来减少投资风险，同时由于交易的金额较大，在政策和交易费用上往往会得到较多的优惠，从而可以降低基金的交易成本，并且大规模的基金支付经营管理费用的能力较强，可以提供好的经营管理。

第八，价格是否稳定。基金价格的变化会对投资者的收益产生直接的影响，同时也意味着投资者的风险大小。所有的投资者都不希望自己所投资的基金价格大起大落。怎样确定基金的价格变化情况呢？投资者可以根据在市场行情看涨和看跌两种情况下的基金的记录来判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过基金经理来看基金的发展潜力

投资者购买基金，关注基金经理是必不可少的。因为基金的发展潜力在很大程度上受到基金经理的制约。索罗斯能够将量子基金打造成功，虽然离不开群体的力量，但作为基金经理的索罗斯本人对于基金的作用是相当大的。如果说基金像一艘巨轮，那么基金经理便是那位决定航行方向的船长。基金经理的决策水平、投资理念、操作策略、投资风格和投资经历，甚至个性特征都会对基金绩效的优劣、投资大众的盈亏产生重要影响。这就是有的基金以前业绩平平，但在更换了基金经理，实行新的投资策略后，基金业绩出现了快速上升的趋势；有的基金业绩本来就不错，但在更换基金经理后，基金业绩持续走低的原因。所以，有人说，当投资者在选择一只基金产品时就是在选择一位优秀的基金经理。要了解基金的未来走势，要想取得较高的收益，对基金经理的投资能力和特点进行研究是必须的。

索罗斯语录

> 如果我继续在欧洲徘徊，也许我只能成为另一个目光炯炯、精明敏锐的金融家，只能成为为挣钱忙碌的芸芸众生中的一个，既没有突出的业绩，也不算什么特别的专家。但是在美国，我却是极少数了解欧洲市场的专家之一。

首先，投资者要观察基金经理的投资理念。投资理念是衡量基金经理能力大小的重要指标，其理念与流行的观点是否有明显的不同，是否能够指导投资者在不断变化的市场中规避风险、取得稳定的业绩等，对投资者基金的选择有着很深的影响。如果基金经理没有明确的、与市场环境相适应的投资理念，仅仅靠运气取得辉煌的战绩，那么他就无法在风云变幻的投资市场上立足。

索罗斯作为基金经理有着自己独特的投资理念。他的思想既超越于一般追随趋势的投机大众，又带有明显的反传统特征，他的反传统特征表现在多个方面。比如，当时在华尔街流行的一句说法就是市场永远是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对的。对此，索罗斯说："我的立场刚好相反。我假定市场往往都是错的，即使我的假设确定有误，我也会利用这些假设作为所谓的作业假设。"

其次，基金经理的综合素质较高。如果基金经理只注重研究，不注重投资的实际情况，那么他即便对基金的某一方面研究得再透彻，也不能保证能取得良好的收益。只有那些在研究和投资、营销等各方面都优秀的经理才算的上是优秀的经理。在各种素质中，从事投资经历的长短是影响经理综合素质的重要因素，唯有亲身经历过市场由盛而衰再由衰而盛的过程，才能算是一个具有充分经验的基金经理。因为一个只经历过空头时期的经理，可能会因为对市场的悲观态度，而采取过度保守的策略，而一个只经历过多头时期的经理，可能会因为对市场的看法过于乐观，而采取过度积极的投资策略。这些都是影响基金发展的不利因素。

为了较为容易地选择那些综合素质较好的经理，投资者可将目光集中在明星经理身上。这些基金经理之所以会成为明星是因为他们经验丰富，风格稳重，业绩突出，容易受到其所在公司的重视。这样公司会为他们配备最精干的团队和强大的研发力量，在基金操控上也会赋予他们较大的自由权力，为他们提供发挥特长的较大空间。

第三，基金经理人的人格。基金经理所掌管的资金，动辄数十亿元，其人格怎样自然是相当重要的，投资者都愿意将资金交给那些诚信度高的基金经理管理，只有傻子才会把钱交给不诚实的人去管理。但是公司外的人不容易观察到此项标准，大部分的基金公司只有在年度考核时才会对这项条件做出评判。那么投资者怎样了解某个基金经理是否讲究诚信呢？这就需要投资者要对他们的背景及名誉的高低多加了解，看看他们是否是将投资者的利益放在第一的位置。

索罗斯非常看重一个人的人品，在他的团队里，投资作风可以完全不同，但人品一定要可靠。他认为金融投机需要冒很大的风险，而不道德的人不愿承担风险，不愿意对后果负责，这样的人是不适宜从事高风险的投机事业的。

第四，过分个性化的基金经理不要选择。一只基金能否成功运作，靠的是基金经理背后团队的整体力量，基金经理个人的能力再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，所发挥的作用再重要，也不能代替整个团队的作用。基金经理的职责就是指挥和引导好基金团队的运作，以便发挥集体的凝聚力。如果基金经理的个性太过突出，过分强调自己的作用，就会增加投资的风险。

第五，基金经理的创新意识。具有创新精神的基金经理，往往对市场有着较为深刻的洞察力，并且有投资于非主流投资工具和品种的胆识和勇气，会给投资者带来较高的回报；而那些缺乏创新精神、甘于跟在别人后面、单纯模仿别人的基金经理的思想容易僵化，也很难把握市场的最新趋势，很难创造较高的业绩。

许多基金经理为了规避风险，机械地学习索罗斯的成功经验——"只管总体金融面，不从事证券分析"。他们忽视为上市公司做基本分析，不看年度报表，不管企业的竞争力，这种缺乏创新意识的人不但不能像索罗斯那样取得成功，反而会带来失误，因为索罗斯的做法有着特殊的背景。索罗斯一开始就接触套头交易，这促使他在套头交易领域勤加钻研，所以他熟悉市场大势。

第五，基金经理须具备长远的眼光和果断的作风。基金经理所作出的判断，往往是基于对目前形势的了解和对未来形势的预测。因此，了解投资基金经理对未来形势的估计，可大致看出他的投资决策和表现。另外，基金经理在每一个决策关头要有主见，如果犹豫不决、瞻前顾后，就有可能丧失掉大好时机。对于果断作风的培养来说，基金经理对本身情绪的把控能力、舒解市场压力的能力也是同样重要的，我们很难想象一个无法承受市场动荡压力的基金经理会做出正确的投资决策。

索罗斯语录

当你对某笔交易充满自信时，你就要突破瓶颈。这需要你具有野猪般的勇气，需要有勇气在一个巨大的利润杠杆上保持平衡。

第六，避免选择独立负责基金的经理。有的基金公司将一只基金交给一个基金经理管理，这就是单经理制；有的是将一只基金交给多个基金经理共同负责，这就是多经理制。相比较而言，后者优于前者，因为单个基金经理存在着操作理念、投资风格、市场看法等方面的局限；而多个经理负责有利于基金的长期稳定性，降低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资风险，使投资决策更全面。所以投资者应选择多经理制的基金经理。

尽管目前有关基金经理在投资中的作用的资料很少公开，基金经理实际所负的责任及基金经理的投资权限对公众来讲并不透明，投资者在判断基金经理在对投资的具体影响上较为困难，但是一般来说，具备了以上条件的基金经理所管理的基金有着更好的发展前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一
索罗斯投资业绩一览表
（1969~1985年）

投资年度	年度投资收益率	持续纯滚动投资收益率 （1969 年所投本金的倍数）
1969	29.2%	0.3 倍
1970	17.5%	0.5 倍
1971	20.3%	0.8 倍
1972	42.2%	1.6 倍
1973	8.4%	1.8 倍
1974	17.5%	2.3 倍
1975	27.6%	3.2 倍
1976	61.9%	5.8 倍
1977	31.2%	8.0 倍
1978	55.1%	12.9 倍
1979	59.1%	21.1 倍
1980	102.6%	43.8 倍
1981	-22.9%	33.5 倍
1982	56.9%	53.2 倍
1983	24.9%	66.7 倍
1984	9.4%	73.0 倍
1985	44.3%	105.9 倍

注：持续纯滚动投资是指，1969年的第一天投入一笔起始本金，比如5万美元，以后不再增加本金投入，但每年度末的投资利润全部转为下一年的追加本金，这样到1985年投资收益将高达529.5万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二
索罗斯大事年表

1930年，索罗斯出生于匈牙利布达佩斯的一个犹太律师家庭。

1943~1944年，索罗斯一家利用伪造证件化名逃避纳粹追捕。

1947年，索罗斯移居英国。

1954~1979年，索罗斯在伦敦和纽约默默无闻地从事证券交易和金融分析。

1956年，索罗斯移居美国。

1961年，索罗斯结婚并成为美国公民。

1979年，索罗斯将1973年与人合作成立的“索罗斯基金”更名为“量子基金”。

1990年，索罗斯基金组织在26个国家设立的机构达到89个。

1992年9月，索罗斯趁英镑危机，短短一个月内赚取了创纪录的15亿美元，并以牛津大学主要资助人身分成为该校董事会成员。

1993年，索罗斯以11亿美元的年收入成为美国历史上第一个年收入超10亿美元的人。当年美国个人收入排行榜前100名中有9人在索罗斯基金会工作。这一年他以“一个能改变市场的人物”成为美国《商业周刊》的封面人物。同年进军台湾市场，无功而返。

1994年6月，索罗斯被《华尔街日报》称为“全球金融界的坏孩子”。

1995年，索罗斯再度进攻台湾市场。

1996年，索罗斯荣登华尔街获利一百大排行榜之冠。

1997年，索罗斯第三次进攻台湾市场，结果因为误判金融形势，套利不成。同年7月索罗斯在泰国大量抛售泰铢，此举被认为是世人瞩目的东南亚金融风暴的导火索。

1998年，南韩总统金大中委托索罗斯以非正式顾问的身分，出面协助南韩摆脱严重的经济困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998年，索罗斯投书《伦敦金融时报》，指出俄罗斯的经济已经面临了危急存亡之秋，此后俄罗斯股汇市市场行情直线滑落。

1998年8月，索罗斯与香港特区政府的对阵当中，索罗斯旗下基金看坏香港经济前景，再次抛空港元，放空恒生指数期货合约，染指香港的股、汇以及期货市场，结果遭受巨大损失。

1998年10月底，索罗斯打算关闭他旗下的“量子新兴市场成长基金”，并将另外两只基金“量子工业控股基金”以及“类星体国际基金”予以合并。

1998年，索罗斯在伦敦预测，即将问世的欧元，将与美元的地位竞争。此后，开始在英国推销他的新书《资本主义全球危机》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



橡树国际投资理财系列 Oak International

向索罗斯学投资

Learn investment from George Soros

炒作就像动物世界的森林法则，专门攻击弱者，这种做法往往能够百发百中。

乔治·索罗斯 金言

如果你的表现不尽人意，先要采取的行动是以退为进，而不要挺而走险。当你重新开始时，不妨从小处做起。

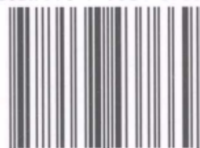
判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少。

金融市场天生就不稳定，国际金融市场更是如此，国际资金流动皆是有荣有枯，有多头也有空头。市场哪里乱哪里就可以赚到钱。辨识混乱，你就可能致富；越乱的局面，越是胆大心细的投资者有所表现的时候。

金融投机需要冒很大的风险，而不道德的人不愿承担风险。这样的人不适宜从事高风险的投机事业。任何从事冒险业务却不能面对后果的人，都不是好手。在团队里，投资作风可以完全不同，但人品一定要可靠。

上架建议：畅销/经管/理财

ISBN 978-7-5384-3766-9



定价：32.00元